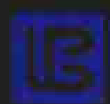
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇、原油与黄金交易策略研究

The Research of Trading Strategies on Foreign Exchange, Crude Oil and Gold

刘伟 著


对外经济贸易大学出版社
University of International Business and Economics Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

外汇、原油与黄金交易策略研究

刘 伟 著

对外经济贸易大学出版社
中国·北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户利
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

外汇、原油与黄金交易策略研究 / 刘伟著. —北京：对外经济贸易大学出版社，2015. 1
ISBN 978-7-5663-1235-8

Ⅰ. ①外… Ⅱ. ①刘… Ⅲ. ①外汇交易-研究②原油-石油市场-市场交易-研究③黄金市场-市场交易-研究 Ⅳ. ①F830. 9②F407. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 272489 号

© **2015 年 对外经济贸易大学出版社出版发行**

版权所有 翻印必究

外汇、原油与黄金交易策略研究

刘 伟 著

责任编辑：史伟明

对 外 经 济 贸 易 大 学 出 版 社
北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码：100029
邮购电话：010-64492338 发行部电话：010-64492342
网址：http://www.uibep.com E-mail：uibep@126.com

大恒数码印刷（北京）有限公司印装 新华书店北京发行所发行
成品尺寸：170mm×230mm 11 印张 174 千字
2015 年 1 月北京第 1 版 2015 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-1235-8
印数：0 001-1 500 册 定价：36. 00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

刘伟博士，师从于东北财经大学名师王玉霞教授，研究产业经济学，毕业后留校任教。

作为大学老师，刘伟博士长期研究工业革命视角下的商业模式、经济领域大数据与宏观经济趋势分析和世界经济危机史等。曾发表论文及研究报告二十余篇，编写过经济学教材，还承担过政府部门的多项专项研究课题。

作为长期从事金融交易的专业人士，刘伟博士长期研究左侧交易与右侧交易融合下的高收益投资组合。在实战教学领域，曾经指导大学生参加 WESTARTIN 全国外汇投资大赛，一名学生获得全国前十名、一名学生获得全国前三十名的优异成绩。

刘伟博士的著作《外汇、原油与黄金交易策略研究》，是从实证的角度来阐述左侧交易是趋势生成的本质，右侧交易是趋势生成的表象，二者对立统一，相得益彰。以交易为生的投资者更需注重左侧交易与右侧交易的共振，因为它是投资高收益背后稳定的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

几十年的求学之路，转瞬即逝。回顾自己的求学之路，平坦与崎岖并行，一路上，遇到的每一位老师都为我的成长付出了很多心血，他们的谆谆教导也成为这本书的理论基石。

十几年的投资生涯，飞逝如电。回首自己的投资生涯，痛苦与快乐结伴，在实际工作中，每一笔交易都促使我的交易技术有所进步，交易心态也随之更加专业，这些实践经验也铸就了这本书的实战部分。

在投资与求学并举的岁月里面，我拜读了大量大师的成名作——因为我的导师告诉我们，提升研究能力最有效的办法就是研读大师的成名作，他们严谨的逻辑、开阔的视界、恢弘的知识体系让我懂得：（1）尊重趋势，不论是 K 线趋势还是经济趋势。（2）稳定的大趋势，由大概率因素决定的，一般情况下是经济因素，如 GDP、CPI 等。动荡的小趋势，由小概率因素决定，一般情况下是非经济因素，如战争、瘟疫等。（3）在多数情况下，稳定的大趋势和动荡的小趋势会对立统一。

根据以上的学习、思考与研究，我决定写一本关于应用与实证研究并举的专著，书名是《外汇、原油与黄金交易策略研究》。该专著从经济指标（在我的研究体系内，它们被称为左侧交易指标）简介开始，对重要国家的重要经济数据给予简单的解释，而后进入外汇、原油与黄金同各国经济指标的计量分析研究，这个部分全部采用实证研究，旨在找到各个指标（包括外汇、原油和黄金）在统计学意义上内在联系，再进行经济学分析，寻求稳定的大趋势和动荡的小趋势的决定因素。最后进入交易研究（在我的研究体系内，他们右侧交易研究），在这个部分我以自己的真实交易为案例，讲述趋势交易。

本专著的书名是《外汇、原油与黄金交易策略研究》，这里面研究的虽然仅仅是外汇、原油与黄金的交易，但是以此思路可以扩展到金融领域的其他产品上。由此可见，这本专著的撰写主旨是为交易者提供策略研究的一种思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路。这本专著可以是金融交易者的参考书目，不论是初学者还是熟练者都会不无裨益。本书也可以作为金融研究者的参考书目，不论对实证研究者还是规范研究者都有参考价值。

在撰写本书的时候，一方面本人不论是知识体系还是交易经验，都有很多方面需要完善，另一方面有些指标数据由于时间比较久远抑或是其他原因，搜寻难度比较大，因此，总体上本专著难免有不妥或者错误之处，希望能得到广大读者的指正，也希望各位投资界高手和理论界前辈不吝赐教。

最后要感谢我的媳妇与儿子，在我写作之时给予我力量与灵感；也要感谢我的团队，为我的写作提供数据等支持；最后要感谢对外经济贸易大学出版社各位编辑的辛勤付出，谨致衷心感谢！

刘　伟

2014-7-24 于大连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

翻开作者简介，得知刘伟博士不仅有扎实的经济理论功底，还有丰富的金融实战经验，难能可贵的是指导学生参加外汇交易比赛，取得优异成绩。因此，我想刘伟博士的这本《外汇、原油与黄金交易策略研究》，应该是理论与实践相结合的一本专著。因此，愿意为此专著作序。

翻开本书前言，我深刻体会到刘伟博士求学与投资历程的艰辛，由此得出的经验之谈，不论在投资领域还是在理论研究领域都有一定的借鉴意义。刘伟博士在这本著作中从金融交易逻辑层次入手，先进行左侧交易分析，再进行右侧交易分析，然后左侧交易与右侧交易对立统一分析，最后把交易分析程序化、科学化，以保证真正做到以交易为生。现在不论是教材还是实践类的书籍，能把左侧交易与右侧交易以实证研究的方法统一在一起研究还是不多见的，而这恰是本专著的特色。因此，本书在该领域应该属于抛砖引玉之作，属于投资思想领域的精品。

翻开本专著，刘伟博士的投资思想体系跃然纸上：（1）左侧交易决定右侧交易；（2）长期稳定的左侧交易因素会使右侧交易的趋势更加稳定；（3）不稳定、小概率的左侧交易会增加右侧交易的波动性；（4）通过经济大数据挖掘宏观经济指标的关联度，从实战的角度重新审视我们头脑中固有的经验理论，这一点与最近几年诺贝尔经济学奖所倡导的宏观经济与资产价格实证研究思想不谋而合，因此，这一点也是本著作的亮点。

改革开放以来，国民人均财富值在不断地增加，国民对各类金融产品的需求与日俱增，同时各种金融产品（包括金融衍生品）不断涌现，但是由于金融产品具有高风险性以及金融市场具有复杂性，真正做到在金融市场上稳健获利乃至以交易为生的确不易。刘伟博士在本书中大道至简地提出：普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者尊重右侧趋势就可以做到稳健获利，专业投资者尊重左侧趋势与右侧趋势就可以达到以交易为生的境界。

综上所述，我认为这本专著，不论是从研究角度，还是从金融实战角度，都具有一定的参考价值，值得用心研读。

赵锡军于西安
2014-7-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 左侧交易策略研究

总论 …… (3)
第一章 外汇交易的发展简史 …… (5)
第一节 固定汇率制 …… (5)
第二节 浮动汇率 …… (10)
第三节 三元悖论 …… (11)
第二章 美国经济指标简介 …… (17)
第一节 美国经济指标（上） …… (17)
第二节 美国经济指标（中） …… (26)
第三节 美国经济指标（下） …… (33)
第三章 欧元区经济指标简介 …… (43)
第一节 整体欧元区经济指标简介 …… (43)
第二节 德国经济指标简介 …… (48)
第三节 法国经济指标简介 …… (54)
第四章 英国经济指标简介 …… (59)
第五章 澳大利亚经济指标简介 …… (69)
第六章 日本经济指标简介 …… (77)
第七章 加拿大经济指标简介 …… (87)
第八章 瑞士经济指标简介 …… (95)
第九章 中国经济指标简介 …… (101)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　外汇、原油和黄金趋势的计量分析 …………………………… (107)
　第一节　外汇趋势的计量分析 …………………………………… (107)
　第二节　原油趋势的计量分析 …………………………………… (122)
　第三节　黄金趋势的计量分析 …………………………………… (131)

第二篇　右侧交易策略研究

总论 ………………………………………………………………… (143)
第十一章　右侧交易技术基础 ……………………………………… (145)
　第一节　K 线 ……………………………………………………… (145)
　第二节　移动平均线 ……………………………………………… (149)
第十二章　趋势交易研究 …………………………………………… (153)
　第一节　趋势交易基础 …………………………………………… (153)
　第二节　趋势交易案例分析 ……………………………………… (158)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 左侧交易策略研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总　论

左侧交易，在金融市场交易者的眼中是一个仁者见仁，智者见智的名词，狭义的左侧交易是指在一轮行情中，从交易标的产品的最高点（或者最低点）画一根竖线，竖线的左侧为标的产品价格的上升段（或者下降阶段），在竖线的左侧对交易标的产品进行交易。广义的左侧交易是指建立在基本面研究基础上，对交易的标的产品有其严格的价值估算体系，当市场出现恐慌或者贪婪，使交易标的产品偏离其价值投资区间（或被低估，或被高估）而进行的交易。狭义左侧交易是左侧交易的“貌”，而广义的左侧交易是左侧交易的“神”。

左侧交易研究的实质就是对所研究的交易产品影响因素的研究，例如，股票的左侧交易研究，要进行标的股公司的财务模式研究、商业模式研究以及商业灵魂研究；外汇的左侧交易研究，要对标的货币国家的经济指标进行对比研究；原油与贵金属等商品的左侧交易研究，则要对这些商品的需求与供给进行研究，因为商品的需求是各主要国家经济指标的函数，所以也可以用各主要国家经济指标来做研究，以达到降维的目的，进而使研究更加简明。

左侧交易策略研究的撰写力求对不同层次读者的交易有实质帮助，所以章节的安排既要简明扼要，又要对主要经济指标深入挖掘，寻求其内在的千丝万缕的联系。因此本篇分为十章：第一章、外汇交易的发展简史，简单说明外汇交易的起源、发展等；第二章、美国经济指标简介；第三章、欧元区经济指标简介，包括欧元区整体经济指标、德国与法国的经济指标；第四章、英国经济指标简介；第五章、澳大利亚经济指标简介；第六章、日本经济指标简介；第七章、加拿大经济指标简介；第八章、瑞士经济指标简介；第九章、中国经济指标简介；[①] 第十章、外汇、原油和黄金趋势的计量分析。

① 从第二章到第九章，简要说明九个国家或者地区披露的重要经济指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 外汇交易的发展简史

第一节 固定汇率制

一、固定汇率制的定义

固定汇率制度，简单地说，就是指一国货币当局（通常指中央银行）把本国与其他国家货币互换的汇率加以基本固定。固定汇率是将一国货币与另一国家货币的兑换比率基本固定的汇率，固定汇率并非汇率完全固定不动，而是围绕一个相对固定的平价的上下限范围波动，该范围最高点叫“上限”，最低点叫“下限”。当汇率价格涨跌至上限或下限时，该国货币当局（通常指中央银行）就要采取措施，以维持汇率的稳定性。固定汇率制按照时间可以划分为两个阶段，他们分别是：金本位体系下的固定汇率制和布雷顿森林体系下的以美元为中心的固定汇率制。

二、固定汇率制度——布雷顿森林体系时期

（一）布雷顿森林体系的形成

1944 年 7 月 1 日，44 个国家或政府的经济特使在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了联合国货币金融会议（简称布雷顿森林会议），商讨战后的世界贸易格局。经过 3 周的讨论，会议通过了以“怀特计划”为基础制定的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，确立了以美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系。

（二）布雷顿森林体系的基本内容

首先，布雷顿森林体系建立了国际货币基金组织和世界银行两大国际金融机构。国际货币基金组织负责向成员国提供短期资金借贷，目的为保障国际货币体系的稳定；世界银行提供中长期信贷来促进成员国经济复苏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，布雷顿森林体系确立了黄金与美元、美元与其他货币的固定关系，以及确定了储备货币与结算货币的管理细则，具体如下：

（1）美元与黄金挂钩。各国确认 1944 年 1 月美国规定的 35 美元一盎司的黄金官价，每一美元的含金量为 0.888 671 克黄金。各国政府或中央银行可按官价用美元向美国兑换黄金。为使黄金官价不受自由市场金价冲击，各国政府需协同美国政府在国际金融市场上维持这一黄金官价。

（2）其他国家货币与美元挂钩。其他国家政府规定各自货币的含金量，通过含金量的比例确定同美元的汇率。

（3）实行可调整的固定汇率。《国际货币基金协定》规定，各国货币对美元的汇率，只能在法定汇率上下各 1% 的幅度内波动。若市场汇率超过法定汇率 1% 的波动幅度，各国政府有义务在外汇市场上进行干预，以维持汇率的稳定。若成员国法定汇率的变动超过 10%，就必须得到国际货币基金组织的批准。1971 年 12 月，这种即期汇率变动的幅度扩大为上下 2.25% 的范围，决定“平价”的标准由黄金改为特别提款权。布雷顿森林体系的这种汇率制度被称为“可调整的钉住汇率制度”。

（4）各国货币兑换性与国际支付结算原则。《国际货币基金协定》规定了各国货币自由兑换的原则：任何成员国对其他成员国在经常项目往来中积存的本国货币，若对方为支付经常项货币换回本国货币，考虑到各国的实际情况，《国际货币基金协定》做了“过渡期”的规定。《国际货币基金协定》规定了国际支付结算的原则：成员国未经基金组织同意，不得对国际收支经常项目的支付或清算加以限制。

（5）确定国际储备资产。《国际货币基金协定》中关于货币平价的规定，使美元处于等同黄金的地位，成为各国外汇储备中最主要的国际储备货币。

（6）国际收支的调节。国际货币基金组织成员国份额的 25% 以黄金或可兑换成黄金的货币缴纳，其余则以本国货币缴纳。成员国发生国际收支逆差时，可用本国货币向基金组织按规定程序购买（即借贷）一定数额的外汇，并在规定时间内以购回本国货币的方式偿还借款。成员国所认缴的份额越大，得到的贷款也越多。贷款只限于成员国用于弥补国际收支赤字，即用于经常项目的支付。

（三）布雷顿森林体系的缺陷

从布雷顿森林体系建立一直到 1958 年，整个体系处于良性运行之中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现为：

（1）在国际货币市场中，大体上按照国际货币基金组织设想的思想体系运转，以美元为核心的国际货币体系，除了在加拿大和法国等少数国家出现过汇率波动与货币贬值外，总体上还是比较稳定的。

（2）国际货币基金组织较好的促进了国际贸易和资本流动自由化。

（3）在1948—1949年①、1953—1954年②和1957—1958年③三次经济危机中，都比较平稳地度过。

但是，布雷顿森林体系从建立伊始也存在着严重的缺陷：

（1）布雷顿森林体系把美元的价值固定在黄金之上，即"各国确认1944年1月美国规定的35美元一盎司的黄金官价，每一美元的含金量为0.888 671克黄金。"这一标准实际上是用相对静态的黄金内在价值固化了相对动态的美元内在价值。

（2）布雷顿森林体系用美元这一主权国家货币即去承担结算货币地位又去承担储备货币地位，长期来看承担结算货币就会要求其币值下降，而承担储备货币地位则恰好相反，这一对矛盾会削弱美元的内在价值。

罗伯特·特里芬教授在其著作《黄金与美元危机——自由兑换的未来》中用实际数据质疑了美元的储备货币地位，"美国欠外国中央银行短期债务的持续增长，在过去10年的世界储备增长中占了一半，而在1958—1958年中更

---

① 1948年8月—1949年10月，美国发生了战后第一次经济危机。这次危机是美国经过了战后短暂繁荣后的突然爆发。这次危机的根本原因，是第二次世界大战时期美国形成的高速生产惯性，和战后重建时国际、国内市场需求暂时萎缩，两者形成了尖锐的矛盾。美国经济进入衰退。为了缓和危机，1948年，杜鲁门政府出台了著名的"马歇尔计划"，其实质是美国对欧洲进行援助的计划，也称为"欧洲复兴计划"，为北大西洋公约组织和欧洲经济共同体的建立奠定了基础，同时，也成功缓解了美国这次持续15个月的经济危机。

② 1953年7月—1954年4月，美国发生了战后第二次经济危机，上台不久的艾森豪威尔总统结束了朝鲜战争。受战争失败的拖累，美国经济在战争中形成的高涨过程被打断，陷入经济危机，工业生产的幅度下降9.1%，失业率达6.2%。衰退时间持续了将近1年，直到1954年4月才结束。为了应付危机，财政政策方面，美国财政部启用减税和削减联邦政府开支的办法。货币政策方面，美联储改变紧缩通货政策，实行放松银根政策，这种作法导致了通货膨胀。

③ 1957年3月—1958年4月，美国经济战后第三次陷入衰退，这次危机时间虽比较短，但较前两次危机严重得多，出现了经济危机和通货膨胀同时并存的新情况。美国工业生产骤然下降13.5%，失业率高达7.5%，美国消费者物价指数上涨了4.2%，生产者价格指数上涨了2.2%，美国的出口竞争力也被进一步削弱。美联储采取提高利率的紧缩政策，又诱发了1960年的经济危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高达70%。世界上美国以外地区的储备一直依靠美国的黄金流入和对外国中央银行及国际机构短期债务的增加——其程度，在过去10年间占三分之二，在1958—1959年达到92%。这一过程不可能无限持续下去的理由，现在任何人都能一目了然。在扩张着的世界经济中，准确的储备增长量该是多少，尽可以有不同的观点；但是面对整个20世纪50年代中为储备提供三分之二增加量之来源的日趋枯竭，对这样事件长远影响，谁又能若无其事，无动于衷?"[①] 进而，罗伯特·特里芬教授直言美元的储备地位危机，"在我们的净储备地位这样持续疲软——即使速率在减缓——的情况下，谁还能想象将美元作为关键通货由其他国家当储备而蓄积起来的局面，会长期维持下去呢?"[②]

（四）布雷顿森林体系的解体

1. 布雷顿森林体系危机四伏时期——约翰·F·肯尼迪时期

1961年1月20日约翰·F·肯尼迪正式宣誓就任美国第35任总统，同年2月6日约翰·F·肯尼迪总统发表了《致国会的咨文：国际收支与黄金》，该咨文与德怀特·D·艾森豪威尔政府的经济与货币领域政策相比焕然一新，在咨文中肯尼迪总统首先提及了美国财政收支恶化问题，布雷顿森林体系建立后，黄金与货币危机、短期资本流动的作用和国际货币体系自身缺陷等问题，咨文写到"……需要有越来越多的国际货币储备来支撑自由世界各国之间贸易、劳务和资本运动，它们的数量始终在增长。迄今为止，自由国家依靠的一直是增加黄金生产和持有更多的美元和英镑。在未来，再要完全依靠这些来源就不合需要或不适宜了。我们必须从现在起，与其他放贷国家合作，开始考虑加强利用国际货币机构，尤其是国际货币基金组织，既要研究如何供应所需增加的储备，也要研究如何提供所要求的灵活性，以支持健康而且增长的世界经济。所以我已指示财政部长及时展开以此为目的的研究……"[③]。其次，肯尼迪总统也在咨文中提出关于重建国际货币与金融体系，以及加强国际货币基金组织与经合组织作用的合理构想，咨文写到"……美国必须起

---

① 罗伯特·特里芬. 黄金与美元危机——自由兑换的未来［M］. 陈尚霖，雷达，译. 北京：商务印书馆，1987：168.

② 罗伯特·特里芬. 黄金与美元危机——自由兑换的未来［M］. 陈尚霖，雷达，译. 北京：商务印书馆，1987：167.

③ 约翰·F·肯尼迪. 致国会的咨文：国际收支与黄金. 1961-02-06.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带头作用，协调世界上各个工业国家的金融与经济政策以实现稳定增长。这些国家的经济行为明显地影响着世界经济的进程以及国际支付的趋势……"，"我诚挚地请求参议院早日批准美国成为经济合作与发展组织的成员……它也将提供一个坚实的框架，我们可以在其中就金融与货币政策进行深入而经常的国际磋商，找到必须推行的政策以便在国际支付地位中实现并维持较好的均衡。"①

此外，约翰·F·肯尼迪在1961年2月20日发表的《美国国际收支形式备忘录》中再次表达了这种担忧，但是此次所采用的语言更加具备冲击力，"……我们还必须就美国从二战结束以来一直遵循的一个原则达成共识。这个原则认为任何一个国家持续不断地累积黄金和其他储备都对国际社会有破坏作用。特别是在今天，贸易的扩充远快于黄金的生产，我们必须学会在共同的基础上运用我们的储备，认识到一个国家的'得'只能是另一个国家的'失'。……美国政府正是根据这些原则来看待手头的特殊事物：亦即自由世界国际收支形势中一直在发展的不平衡现象。当前形势的特征是某些国家持续的基本赤字以及另一些国家持续的基本顺差。这已导致了外国流动美元持有量的增加，而且在近几年已经导致黄金从美国外流，结果减少了美国的储备……"。②

2. 布雷顿森林体系解体——理查德·尼克松时期

1971年8月15日，理查德·尼克松宣布实行"新经济政策"③，停止履行外国政府或中央银行可用美元向美国兑换黄金的义务。1971年12月，西方十国在史密森学会商讨确立新的国际货币制度协定，史称《史密森协定》④，它标志着美元与黄金挂钩的体制名存实亡。

---

① 约翰·F·肯尼迪. 致国会的咨文：国际收支与黄金. 1961-02-06.

② 约翰·F·肯尼迪. 美国国际收支形式备忘录. 1961-02-20.

③ 尼克松的"新经济政策"，目的在于对外维持美元的经济霸主地位，对内控制通货膨胀刺激经济回升。它分四个阶段进行：第一阶段（1971.8.15—1971.11）冻结工资和物价，禁止外国用美元兑换黄金并增收10%的进口附加税；第二阶段（1971.11—1972.12）对工资和物价实行管制，把年通货膨胀率控制在2%～3%，工资增长率不得超过5.5%，同意将美元贬值7.89%，并取消10%的进口附加税；第三、四阶段都以限制工资和物价增长率为目标。1973年又将美元与黄金的比价贬值10%。

④ 史密森协定的主要内容：美元对黄金贬值7.89%，每盎司黄金的官价由35美元提高到38美元；调整汇率平价，美元平均贬值10%，其他欧美主要货币升值；非储备货币对美元的波动允许幅度由正负1%调整为正负2.25%；美国政府取消10%的临时进口附加税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1973 年 3 月，西欧出现抛售美元，抢购黄金和马克的风潮。1973 年 3 月 16 日，欧洲共同市场 9 国在巴黎举行会议并达成协议，联邦德国、法国等国家对美元实行“联合浮动”，彼此之间实行固定汇率。英国、意大利、爱尔兰实行单独浮动，暂不参加共同浮动。其他主要西方货币实行了对美元的浮动汇率。至此，固定汇率制度完全垮台。

美元停止兑换黄金和固定汇率制的垮台，标志着战后以美元为中心的货币体系瓦解。

第二节 浮动汇率

一、浮动汇率制度的定义

浮动汇率制度是指一国货币同他国货币的兑换比率没有波动幅度的限制，而由外汇市场的供求关系自行决定汇率的波动，中央银行不进行干涉的汇率制度。1971 年 8 月 15 日，尼克松宣布美国实行新经济政策，任由美元汇率自由浮动。1973 年，各国普遍实行浮动汇率制度。1987 年，自由浮动汇率体制度被国际货币基金组织正式采用。至此，外汇交易市场初步形成并不断发展。

二、浮动汇率的分类

根据一国中央银行是否干预本国的外汇水平，可以把浮动汇率分为自由浮动汇率和管理浮动汇率。

（一）自由浮动汇率涵义

自由浮动汇率是指中央银行对汇率上下波动不采取任何干预措施，完全听任外汇市场的供求变化自由涨落的一种浮动汇率制度。自由浮动汇率仅仅停留在理论假设之中，现实中不存在绝对意义上的自由浮动汇率。

（二）管理浮动汇率涵义

管理浮动汇率，又称干预浮动汇率制度，是指一国中央银行采取各种方式干预本国的外汇水平，使本国的汇率水平与中央银行的目标保持一致的一种浮动汇率制度。管理浮动汇率是目前市场中比较常见的浮动汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 三元悖论

一、三元悖论的定义

三元悖论，也称“三难选择”[①]，它是由美国经济学家保罗·克鲁格曼就开放经济下的政策选择问题所提出的，其含义是：本国货币政策的独立性，汇率的稳定性，资本的完全流动性三个目标不能同时实现，最多只能同时满足两个目标，而放弃另外一个目标。

二、三元悖论的来历

（一）米尔顿·弗里德曼[②]的思想

米尔顿·弗里德曼通过对美国货币历史的考察，有力地证明了在固定汇率制度下货币存量长期和周期性的变化，与名义收入和价格水平的相应变动之间的关系最为密切[③]。接着，弗里德曼又以历史数据分别论证了货币关系的稳定性[④]和货币方面的变动的独立性[⑤]，在论证货币关系的稳定性部分，弗里德曼指出固定汇率制无益于国际收支平衡的调节。在货币方面的变动的独立性部分，弗里德曼指出货币政策相对于经济变量具备较强的独立性，“……货币方面的变动可能随着其他经济变量独立产生的变化而变化，国民收入和价格也可能随着货币方面独立产生的变化而变化……”[⑥]。所以，弗里德曼在其《浮动汇率论》一文中指出，固定汇率制会引发通

① 保罗·克鲁格曼．萧条经济学的回归［M］．朱文晖，王玉清，译．北京：中国人民大学出版社，1999：148.

② 凭借其在“消费理论分析、货币史和货币理论研究领域中的成就”和“对经济稳定政策的错综复杂性的论证”获得1976年度诺贝尔经济学奖。

③ 米尔顿·弗里德曼，安娜·J·施瓦茨．美国货币史1867——1960［M］．巴曙松，王劲松，等，译．北京：北京大学出版社，2009：484.

④ 同上。

⑤ 米尔顿·弗里德曼，安娜·J·施瓦茨．美国货币史1867——1960［M］．巴曙松，王劲松，等，译．北京：北京大学出版社，2009：490.

⑥ 同上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货膨胀，诱发金融危机，只有实行浮动汇率制才有助于国际收支平衡的调节。同时浮动汇率还有助于提高资源的基础性配置作用。以上的论述表明，虽然弗里德曼没有直接说明“三元悖论”，但是其思想中已经闪烁着“三元悖论”中的一面，即货币政策独立性—浮动汇率—资本自由流动。

（二）詹姆斯·米德[①]的思想

1951年詹姆斯·米德在其著作——《国际经济政策理论（第一卷）国际收支》[②] 的第三篇金融政策中最早提出了固定汇率制下的内外均衡冲突问题，具体的意思是以财政政策和货币政策可以实现内部均衡，以汇率政策可以实现外部均衡。固定汇率制度下，汇率工具无法使用。要运用财政政策和货币政策来达到内外部同时均衡，在政策取向上，常常存在冲突。但国际收支逆差与国内经济疲软并存，或是国际收支顺差与国内通货膨胀并存时，财政政策与货币政策都会左右为难，经济学上称之为“米德冲突”。而后又在该著作第四篇价格调整中，提出“通过可变汇率实现外部平衡”、“通过工资韧性实现内部的平衡”来解决“米德冲突”，即用财政政策来稳定国内经济平衡，用货币政策以稳定国际收支平衡，或者根据国内经济与国际收支的不同情况，将二者适当地搭配，以同时实现国内经济与国际收支的均衡。由此可见，詹姆斯·米德跟米尔顿·弗里德曼在汇率制度的选择上都倾向于浮动汇率制。在货币政策的独立性上，两位大师也有同样的观点。但是在资本自由流动上，米尔顿·弗里德曼比詹姆斯·米德支持得更加鲜明。所以，詹姆斯·米德的思想体系也支持货币政策独立性—浮动汇率—资本自由流动这一面。

（三）罗伯特·蒙代尔[③]的思想

从20世纪50年代开始，世界经济在逐渐走向融合，走向一体化，罗伯特·蒙代尔教授发现，商品、服务、资本可以通过国际贸易以及投资等手段

---

① 1977年由于与戈特哈德·贝蒂·俄林共同对国际贸易理论和国际资本流动作出了开创性研究，获得1977年度诺贝尔经济学奖。

② 詹姆斯·米德．国际经济政策理论：第一卷 国际收支［M］．李琳，译．北京：首都经济贸易大学出版社，2001．

③ 由于对不同汇率体制下的货币和财政政策以及最优货币区域的分析所做出的伟大贡献，1999年获得诺贝尔经济学奖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以跨界相互流动，由此，提出了支持固定汇率制度的观点。后来在 20 世纪 60 年代，蒙代尔和马库斯·弗莱明提出的蒙代尔—弗莱明模型（即 M-F 模型），即在开放的经济条件下的 IS-LM 模型，堪称固定汇率制下使用货币政策的经典分析。M-F 模型认为，资本管制条件下，货币政策在固定汇率下在影响与改变一国的收入方面是有效的，即货币政策的独立性得以显现，在浮动汇率下货币政策的独立性则更为有效；在资本有限流动情况下，整个调整结构和政策效应与没有资本流动时基本一样；而在资本完全可流动情况下，当一国采取固定汇率制时，则货币政策在影响与改变一国的收入方面是完全无能为力的，即货币政策的独立性不能产生效果，但在浮动汇率下，货币政策的独立性则可以产生效果。进而提出了著名的“蒙代尔三角”理论，即货币政策独立性、资本自由流动与汇率稳定这三个政策目标不可能同时达到。

（四）保罗·克鲁格曼[①]的思想

20 世纪 90 年代，保罗·克鲁格曼在其著作《萧条经济学的回归》[②] 中全面而生动地阐述了“三元悖论”，该著作首先通过历史的研究总体概括三元悖论，“……不幸的是，金本位制并没有防止世界经济的波动。但是，历史确实比较清楚地告诉了我们，一个国家的经济在全球化时代面临的两难选择的三个方面，或者说是‘三难选择’”[③]，而后克鲁格曼又深入浅出地说明了“三元悖论”中三个目标的作用，“一般来说，宏观经济管理者们有三个目标。他们需要灵活的货币政策，以应付经济衰退和通货膨胀的威胁。他们需要稳定的汇率，使商业活动不至于面对太多的不确定性。他们还需要让国际商业活动自由进行，特别是让人们自由地买卖货币，以维持私有经济的精髓。”[④] 最后，克鲁格曼用现实的例子形象说明了三元目标在各个国家的应用，“……各国不可能同时达到上述三个目标，它们最多可以达到两个目标。它们可以放

---

① 由于克鲁格曼在新贸易理论方面的研究，使其获得了 1991 年的约翰·贝茨·克拉克奖。由于其在贸易模式上所做的分析工作和对经济活动的定位，获得了 2008 年度诺贝尔经济学奖。

② 保罗·克鲁格曼. 萧条经济学的回归［M］. 朱文晖，王玉清，译. 北京：中国人民大学出版社，1999.

③ 保罗·克鲁格曼. 萧条经济学的回归［M］. 朱文晖，王玉清，译. 北京：中国人民大学出版社，1999：147-148.

④ 保罗·克鲁格曼. 萧条经济学的回归［M］. 朱文晖，王玉清，译. 北京：中国人民大学出版社，1999：148.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃汇率稳定，这意味着像美国和澳大利亚那样实行浮动汇率制；它们可以放弃灵活的货币政策，这意味着像阿根廷那样实行固定汇率，甚至像某些欧洲大陆国家那样取消本国货币；或者，它们可以放弃完全的自由市场原则，实行资本管制，这是大多数国家在 20 世纪 40 年代至 60 年代的做法，也是中国和马来西亚现在的做法。”① 由此，可以清楚地看到“三元悖论”在保罗·克鲁格曼的思想中已经彻底形成。

三、三元悖论的重要涵义

三元悖论，根据保罗·克鲁格曼的思想，其含义是：本国货币政策的独立性，汇率的稳定性，资本的完全流动性不能同时实现，最多只能同时满足两个目标，而放弃另外一个目标。其原理可以用图 1-1 来直观说明。

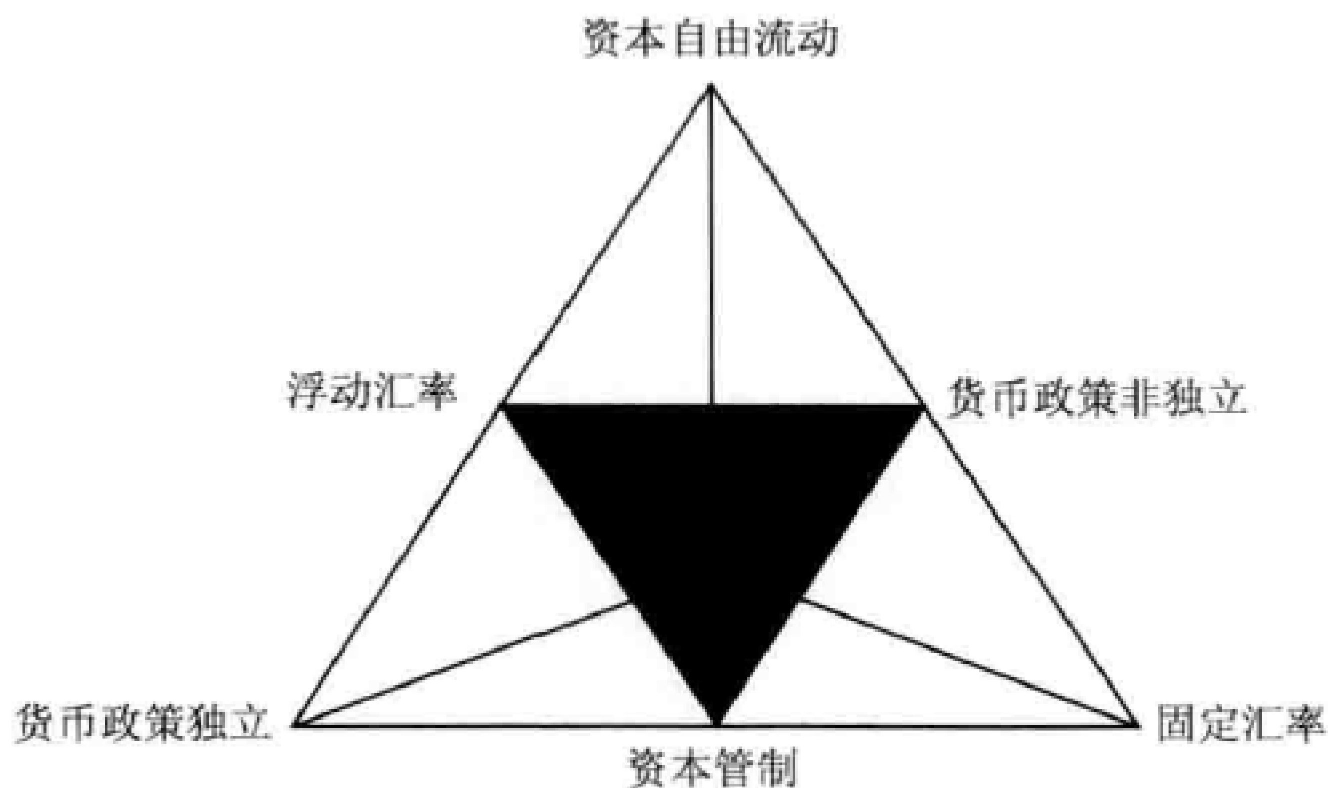


图 1-1 三元悖论

（1）保持本国货币政策的独立性和资本的自由流动性，则必须牺牲汇率的稳定性，即放弃固定汇率制采取浮动汇率制。在图 1-1 中采用的政策选择菜单：货币政策独立性—浮动汇率—资本自由流动。就像当今的美国、英国、日本和加拿大等国家，因为这些国家的金融市场相对成熟，经济基础比较完善，因此可以采取浮动汇率制。

（2）保持本国货币政策的独立性和采用固定汇率制，则必须牺牲资本的

① 保罗·克鲁格曼. 萧条经济学的回归［M］. 朱文晖，王玉清，译. 北京：中国人民大学出版社，1999：148.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全流动性，即实行资本管制。在图 1-1 中采用的政策选择菜单：货币政策独立性—资本管制—固定汇率。就像当今的朝鲜、古巴等国家，因为这些国家的金融市场不成熟，经济基础比较薄弱，金融监管能力比较低，因此采取固定汇率制以及资本管制。

（3）保持资本的完全流动性和采用固定汇率制，则必须放弃本国货币政策的独立性。在图 1-1 中采用的政策选择菜单：固定汇率制—货币政策非独立性—资本自由流动。就像当今的欧元区，因为欧洲国家小而多，且它们的济济发展水平接近，文化背景相似，成立欧元区在一定程度上保证了欧元区各国的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 美国经济指标简介[①]

由于各国经济指标在不同经济时期内，受到各方的重视程度不一样，故不能按照数据的重要程度来安排各节，所以本章的安排是根据各国经济指标、经济数据披露的时间先后顺序，即将每月的上旬、中旬和下旬披露的数据分别归为第一节、第二节和第三节。同时，按照时间顺序安排章节，也有利于投资者快速查找到相关经济指标的涵义与公布时间等重要信息。

第一节 美国经济指标（上）

一、美国上周续请失业金人数

（1）涵义：美国劳工部通过过去一周内，美国失业人员以前领取失业金到期后再次申请领取失业救济金人数，撰写成上周续请失业金人数，旨在说明该指标是美国经济的晴雨表之一，对美国经济有一定影响。

（2）意义：失业金人数是投资市场的焦点所在，失业金人数的大幅增加，美国政府的财政压力也就随之增大，利空美元，失业金人数减少利多美元。

（3）公布时间：每周四。

（4）公布频率：每周一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标属于就业类相关指标，描述的是沉淀的失业人数趋势，是一种具有趋势性的惯性指标。因为它会影响到美国的潜在消费水平，进而影响到美国整体的经济状况，因此得到金融市场重视。对这个指标的反

① 由于美国对国际市场的大多数商品都拥有定价权，所以美国的经济指标对商品的影响就会相当大。因此在撰写美国经济指标简介这一章的时候，每当遇到重大经济指标都会增加一个指标评价部分，而在其他章不会增加这个部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应程度从高到低的市场依次是黄金与白银市场、外汇市场、原油市场。

二、美国上周初请失业金人数

（1）涵义：美国劳工部通过在过去一周内第一次申请领取失业金的人数的美国劳动力，撰写成上周初请失业金人数，旨在说明美国国内劳动力市场的基本状况。

（2）意义：失业金人数是投资市场的焦点所在，失业金人数的大幅增加，美国政府的财政压力也就随之增大，利空美元，失业金人数减少利多美元。

（3）公布时间：每周四。

（4）公布频率：每周一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标属于就业类相关指标，它反映的是美国就业市场新增的失业人数状况，因为这一指标相对于美国上周续请失业金人数对指示就业状况具备一定的灵敏度，容易引起官方的重视，因此它对市场的影响程度要略高于上周续请失业金人数。对这个指标的反应程度从高到低的市场依次也是黄金与白银市场、外汇市场、原油市场。

三、美国 Markit 制造业采购经理人指数（初值/终值）[①]

（1）涵义：数据编撰机构 Markit 利用新订单指数（简称订单）、生产指数（简称生产）、从业人员指数（简称雇员）、供应商配送时间指数（简称配送）、主要原材料库存指数（简称存货）撰写成制造业采购经理人指数，旨在说明美国制造业发展现状，判断国内经济。

PMI 指数计算公式如下：

$$PMI=订单\times30\%+生产\times25\%+雇员\times20\%+配送\times15\%+存货\times10\%$$

（2）意义[②]：采购经理人指数是以百分比来表示的，常以 50% 作为经济

① 本章"美国制造业采购经理人指数"撰写得比较详细，为后面几章的制造业采购经理人指数理解提供借鉴。下面的美国服务业采购经理人指数以及美国综合采购经理人指数一同为后面的相关指标提供借鉴意义。

② 美国重要的经济指标要对其意义给予说明，下同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱的分界线：即当指数高于 50% 时，预示着经济处于扩张期；当指数低于 50%，尤其是非常接近 40% 时，则预示经济处于萧条期。它是领先指标中一项非常重要的指标。除了对整体指数的关注外，采购经理人指数中的支付物价指数及收取物价指数也被视为物价指标的一种，而其中的就业指数更常被用来预测失业率及非农业就业人口的表现。采购经理指数是对采购经理的月度调查统计汇总、编制而成的指数，反映了经济的变化趋势，是经济监测的先行指标。根据专家的分析，PMI 指数与 GDP 具有高度相关性，且其转折点往往领先于 GDP 几个月。

（3）公布时间：每月 22 日—24 日初值/每月 1 日—3 日终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：数据编撰机构 Markit。

（6）指标评价：Markit 制造业采购经理人指数是一个综合指标，里面一共包含订单、生产、雇员、配送和存货五项指标，描述制造业各产业链的基本情况，由于其订单与雇员指标对后期个别指标具备指引作用，因此市场普遍认为该指标是其他经济指标的先行指标。该指标对原油市场的影响比较深远，而对黄金、白银市场以及外汇市场影响相对较小。

四、美国 Markit 服务业采购经理人指数（初值/终值）

（1）涵义：数据编撰机构 Markit 对美国服务业企业进行调查，根据调查者对商业形势的相对水平作出的判断性评论，包括就业形势、生产形势、新订单、价格、供应商交货及库存情况，撰写而成的服务业采购经理人指数，旨在说明服务业发展状况，判断国内经济。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标——企业能对市场形势作出迅速反应，而其采购经理人可能代表着该企业对经济主要的观点。通过观察该数据的变化，可以判断未来美国的经济走势。

（3）公布时间：每月 24 日—27 日初值/每月 3 日—6 日终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：数据编撰机构 Markit。

五、美国 Markit 综合采购经理人指数（初值/终值）

（1）涵义：数据编撰机构 Markit 通过对制造业和服务业进行综合调查，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撰写成综合采购经理人指数，旨在说明制造业和服务业的整体增长或衰退状况。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标，企业能对市场形势作出迅速反应，而其采购经理人代表着该类企业对经济主要的观点。

（3）公布时间：月底公布初值，下个月月初公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：数据编撰机构 Markit。

六、美国 ISM 制造业指数[①]

（1）涵义：美国供应管理协会（ISM）通过调查执行者对未来生产、新订单、库存、就业和交货预期来评估美国经济状态，撰写成 ISM 制造业指数，旨在说明经济的扩张或衰退。

（2）意义：ISM 制造业指数是美国经济状态的重要领先指标之一，所谓"重要"是指 ISM 制造业指数包括交付价格指数和就业指数分项。这两个分项反映了美国经济两个最重要的指标——通货膨胀和劳动力就业状况。所谓"领先"是指 ISM 制造业指数的及时性，从这些分项指标透露的信息要先于其他数据（比如非农就业报告或 CPI），令 ISM 制造业指数成为一个领先的指标。因此，ISM 制造业指数是首份以制造业为焦点的月度经济报告，对美国未来的经济走势以及美元的走势有一定的指引作用。

（3）公布时间：每月 1 日—3 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国供应管理协会（ISM）。

（6）指标评价：美国 ISM 制造业指数与 Markit 制造业采购经理人指数一样都是重要的经济指标，都对其他指标具备指引作用，但是美国 ISM 制造业指数的独特性在于它对通胀也具备一定的指引作用。因为各国政府对宏观经济管理的目标[②]之一是价格稳定，因此该指标备受美联储的重视。基于此，整个市场高度重视该指标。

---

① ISM 指数分为 ISM 制造业指数和 ISM 非制造业指数两种。

② 宏观经济管理的目标：（1）充分就业；（2）价格稳定；（3）经济持续均衡增长；（4）国际收支平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、美国工厂订单（月率）

（1）涵义：美国商务部利用未来一个月内对不易损耗的物品订购数量，在扣除国防部门用品及运输部门用品后数据的变化情况，如有意购买、预期马上交运或在未来交运的商品交易，撰写成工厂订单，旨在说明制造业活动的基本情况。

（2）意义：若该数据增长，则表示制造业情况有所改善，利好美元。反之若降低，则表示制造业出现萎缩，对美元形成利空。

（3）公布时间：每月 2 日—6 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标属于先行指标，主要描述美国制造业活动的预期情况，当该指标稳步攀升意味着美国经济在未来充满活力的概率较高，反之，则意味着美国经济活力下降为大概率，因此，该指标对原油市场的影响程度要高于黄金市场与外汇市场。

八、美国 ISM 非制造业指数

（1）涵义：美国供应管理协会通过调查美国全国 60 个行业中近 400 个企业采购和供应经理人，包括农业、采矿业、建筑业、交通运输业、通讯业、批发贸易和零售贸易，将数据撰写成 ISM 非制造业指数，旨在说明非制造业部门经营状况。

（2）意义：当非制造业指数连续处于 50 以上时，就意味着非制造业活动扩张，价格上升，这种局面往往预示着整体经济正处在扩张状态。经济扩张对股票投资者是利好消息，因为公司股票收益会增加。不过，若是非制造业持续扩张则可能引发通货膨胀，让债券投资者的实际收益受损。当非制造业指数持续处在 50 以下时，通常预示着整体经济处在收缩状态。这时，公司股票收益可能减少，不过，经济增速减缓通常会减轻通货膨胀的压力，债券投资者的收益就不大可能会因通胀而下降。投资者还可以根据非制造业指数中各分项指数的升降分析判断投资的得失，及时改变资金投向。

（3）公布时间：每月 3 日—5 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国供应管理协会。

（6）指标评价：美国 ISM 非制造业指数属于重量级指数，在各个市场都会引起较大的波动。因为在美国 GDP① 中，消费支出占比超过 70%，而非制造业又是美国国民收入的巨大支柱，因此 ISM 非制造业指数颇受金融市场的重视。

九、美国 ADP 就业人数变化

（1）涵义：美国自动数据处理公司通过采集约 50 万家匿名美国企业数据，采样取自美国私营领域，不包括农业和政府工作人员，撰写成 ADP 就业人数变化，旨在说明就业人口变化情况。

（2）意义：就业数据是消费者支出的领先指标，占总体经济活动中的大部分。ADP 就业人数变化比劳工部公布的官方非农就业数据提前两天公布，被看做是非农数据的先行指标。

（3）公布时间：每月 2 日—5 日或 30 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国自动数据处理公司。

（6）指标评价：该指标被金融市场认定为“小非农”，原因在于两方面：一方面，它在非农数据前两天公布，领先于非农数据；另一方面，该指标数据从历史上看与非农数据具备较强的相关性。但是，近一年来，由于美国经济的复苏过程伴随着各种复杂因素，该指标与非农就业数据的相关性开始减弱。因此该指标对市场的影响力有走弱的迹象。

十、美国上周 EIA 原油（汽油/精炼油）库存变化

（1）涵义：美国能源信息署（EIA）通过每周提供有关美国的石油产品的储存报告，撰写成原油库存变化，旨在说明美国公司所存有的商用原油周增加或减少的桶数。

（2）意义：库存的数目影响了可以对通货膨胀和其他经济影响力造成影

① GDP（Gross Domestic Product）称为国内生产总值，包括四项：消费（C）、投资（I）、政府购买（G）和净出口（Nx），GDP=C+I+G+Nx。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



响的成品油的价格。而原油和成品油价格都会对美国这个该产品的重大消费国经济产生重要影响。

（3）公布时间：每周三（如果遇到重大休假日向后顺延）。

（4）公布频率：每周一次。

（5）公布机构：美国能源情报署。

（6）指标评价：该指标属于行业指标，因此，主要对原油的价格等有重要影响，进而对美国的通胀指标有一定影响。

十一、美国挑战者裁员（年率）

（1）涵义：美国就业咨询公司通过对企业的裁员情况调查，每月公布裁员统计数据，撰写成美国挑战者裁员指数，旨在说明就业市场的变化趋势，确定劳动力市场活跃程度的指标。

（2）意义：反映就业市场的变化趋势。挑战者企业裁员报告提供了一些行业和地区公布的企业裁员信息。该报告是投资者用来确定劳动力市场活跃程度的指标。

（3）公布时间：每月第一周周四。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国就业咨询公司挑战者。

十二、美国失业率

（1）涵义：美国劳工部通过电话抽样访问获得该数据。被访者若表示，在过去两个星期有意工作而没有开工，这就可被界定为失业，撰写成失业率，旨在说明一个国家或地区失业状况。

（2）意义：一般情况下，失业率下降，代表整体经济健康发展，利于货币升值；失业率上升，便代表经济发展放缓衰退，不利于货币升值。若将失业率配以同期的通胀指标来分析，则可知当时经济发展是否过热，会否构成加息的压力，或是否需要通过减息以刺激经济的发展。美国劳工统计局每月均对全美国家庭抽样调查，如果该月美国公布的失业率数字较上月下降，表示雇佣情况增加，整体经济情况较佳，有利美元上升。如果失业率数字大，显示美国经济可能出现衰退，对美元有不利影响。例如，1997 年和 1998 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国的失业率分别为4.9%和4.5%，1999年失业率又有所下降，达到30年来的最低点。这显示美国经济状况良好，有力地支持了美元对其他主要货币的强势。

另外，失业率数据的反面是就业数据，其中最有代表性的是非农业就业数据。非农业就业数据为失业数据中的一个项目，该项目主要统计从事农业生产以外的职位变化情形，它能反映出制造行业和服务行业的发展及其增长，数据减少便代表企业减低生产，经济步入萧条。当社会经济发展较快时，消费自然随之而增加，消费性以及服务性行业的职位也就增多。当非农业就业数据大幅增加时，理论上对汇率应当有利；反之则相反。因此，该指标数据是反映社会经济和金融发展程度和状况的一项重要指标。

（3）公布时间：每个月第一周周五。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标是非农指标的核心，是市场关注的焦点之一，原因在于该指标直接反映了劳动力作为核心生产要素的过剩与短缺的基本状况。与之相对的是美国产能利用率，该指标反映的是机器设备等的利用率。如果失业率明显降低，产能利用率明显提升，表明美国经济进入强劲增长阶段，这时美联储为防止通胀，随时会提升联邦基准利率。所以，该指标会对原油市场、黄金市场与外汇市场均有重要影响。指标公布之时对黄金的影响最大，其次是外汇，对原油市场的影响不如前两个市场。

十三、美国非农就业人数变化

（1）涵义：美国劳工部通过除了农业就业人口以外的新增就业人数撰写成非农就业人数变化指数，旨在说明制造行业和服务行业的发展及其增长。

（2）意义：非农就业人数能够反映出制造行业和服务行业的发展和增长，数字减少便代表企业减低生产，经济正在步入萧条甚至衰退。当社会经济繁荣时，消费自然会随之而增加，消费性以及服务性行业的职位也就会增多。当非农业就业数字大幅增加时，反映了经济发展相当健康，理论上对汇率应该有利。因此，该数据是观察美国社会经济和金融发展状况的一项重要指标。如果该数据长期向好，美元通常会受到支撑而走强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）公布时间：每个月第一周周五。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标是非农指标的核心，是市场最关注的，因为失业率是描述就业人数的相对值，是一个被加工过的指标，而非农就业人数变化描述了就业人数的绝对值，是一个原生指标数据，其他指标的测算与预测都要参考或使用该指标。即失业率容易被误读，而非农就业人数则比较直白，难以被误读。该指标的经济意义与失业率指标的意义是一致的。因此在非农就业公布之时失业率与非农就业人数都是市场关注的焦点。

十四、美国批发库存（月率）

（1）涵义：美国商务部通过批发商持有的未售出的货物的库存，撰写成批发库存指数，旨在说明未来商业支出的信号，提供一个潜在消费者的消费实力的早期迹象。

（2）意义：批发库存高，未售出的货物堆积如山，这表明，零售商正面临着滞后的消费需求和不愿购买的商品。相反，批发库存下降表明零售商应购买更多的商品，以满足强烈的或日益增加的需求。因为批发库存反映零售商对制造商的商品有需求。

（3）公布时间：每月 10 日—11 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标间接说明美国国民的消费状况，因为美国的 GDP 中消费占比超过七成，所以当这个指标比较强劲，会对消费者价格指数有重要影响，因此会对外汇、原油与贵金属市场作出重要指引。

十五、美国 IBD/TIPP 经济乐观指数

（1）涵义：调查公司 Investor's Business Daily 和 TechnoMetrica Market Intelligence 在对大约 900 位消费者进行调查后，由 IBD 发布撰写成 IBD/TIPP 经济乐观指数，旨在说明消费者信心水平和对经济活动的乐观度。

（2）意义：它是一个领先指标，因为它可以预测消费者开支，消费者开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支是整体经济活动的主要部分。该指数高于 50 表明被调查者对经济持乐观态度，小于 50 表明被调查者对经济持悲观态度。

（3）公布时间：每月 1 日—6 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：调查公司 Investor's Business Daily 和 TechnoMetrica Market Intelligence。

第二节　美国经济指标（中）

十六、美国零售销售（月率）

（1）涵义：美国商务部通过统计除服务业外所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额，撰写成零售销售，旨在说明消费者支出的增减变化。

（2）意义：零售额的提升，代表个人消费支出的增加，经济情况好转，如果预期利率升高，对美元有利；反之如果零售额下降，则代表景气趋缓或不佳，利率可能调降，对美元偏向利空。

（3）公布时间：每月 12 日—14 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标是从总需求的角度进行衡量的，是反映消费信心的一个良好指标，当该指标趋强意味美国的 GDP 和通胀都有向好的趋势，因此，该指标被市场认定为刻画美国经济的重量级指标。所以，每当该指标公布之时，都会给金融市场引起不小的波动，尤其对黄金市场的影响相对较大，其次是外汇市场，最后是原油市场。

十七、美国核心零售销售（月率）

（1）涵义：美国商务部通过剔除汽车、食品和能源的零售数据，撰写成核心零售销售指数，旨在说明国内消费水平及消费信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：零售额的提升，代表个人消费支出的增加，经济情况好转，如果预期利率升高，对美元有利；反之如果零售额下降，则代表景气趋缓或不佳，利率可能调降，对美元偏向利空。

（3）公布时间：每月 12 日—20 日或 29 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标是从总需求的角度进行衡量的，是反映消费信心的一个良好指标，当该指标趋强意味美国的 GDP 和通胀都有向好的趋势，因此，该指标被市场认定为刻画美国经济的重量级指标。所以每当该指标公布之时，都会给金融市场引起不小的波动，尤其对黄金市场的影响，相对较大，其次是外汇市场，最后是原油市场。

十八、美国进口物价指数（月/年率）

（1）涵义：美国劳工部将一个国家在一定的时段内，所进口商品的平均价格变化撰写成进口物价指数，旨在说明对未来通胀产生的影响。

（2）意义：如果生产企业无法消化进口商品物价上升的影响，最终将推高产品出厂价格，并传至最终消费领域，推高通胀。但因从进口物价传到最终的消费者物价有一段漫长的过程，因此对市场影响相对较小。

（3）公布时间：每月 10 日—16 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

十九、美国商业库存（月率）

（1）涵义：美国商务部将工厂库存、批发业库存、零售业库存撰写成美国商业库存指数，旨在说明生产循环状况。

（2）意义：库存低于适当水准，将增加生产，经济向好，对货币有利；反之则不利。

（3）公布时间：每月 12 日—14 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十、美国生产者物价指数（月、年率）/美国核心生产者物价指数（月、年率）

（1）涵义：美国劳工部通过对生产的三个阶段——原材料、中间品和产成品的综合价格撰写成生产者物价指数，旨在说明工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度。

（2）意义：美国生产者物价指数的上升对外汇市场的交易者来说是一个好的信号。毕竟，美元可以从通货膨胀的略微上升中获利，这也促使美国的短期利率升高。然而一个快速上升的通货膨胀报告可能损害美元的价值，因为联储对此的积极反应会威胁到美国整体的增长。大体来说，伴随着恰当紧缩的通货膨胀的逐步上升，可能导致美元的升值。在这三个指数中，产成品价格指数对金融市场的影响是最重要的，因为它代表着这些商品被运到批发商和零售商之前的最终状态（宏观经济学在核算 GDP 时采用的是只计算最终产品和劳务的价值，不包括中间产品的价值）。在生产最后状态的价格常常由原材料和中间品过程中遇到的价格压力来决定。这就是为什么观察这三个过程都很重要。考虑食物及能源两项成分经常受季节因素影响而波动剧烈，计算扣除该两成分的核心物价，称为生产者物价核心指数。

（3）公布时间：每个周五。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标用来描述生产资料价格，它与非农就业数据和产能利用率指标都是美联储重点关注的指标，因为这三个指标都是衡量美国生产状况的重要指标，美国经济是否复苏以及复苏程度，这三个指标综合起来可以较为明确地刻画美国经济的基本状况。因此，该指标备受市场关注。

二十一、美国纽约联储制造业指数

（1）涵义：纽约联邦储备银行通过反应一段时间内该国的制造业发展情况撰写成纽约联储制造业指数，旨在说明对美国经济的影响程度。

（2）意义：纽约联储制造业指数高于零，表明制造业在扩张，经济在增长，反之则表明萎缩。如果公布的数据不如预期，可能导致美元在一段时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内处于弱势（即下跌）；如优于预期，则处于优势（即上升）。

（3）公布时间：每月 15 日—17 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：纽约联邦储备银行。

二十二、美国消费者物价指数（月/年率）

（1）涵义：美国劳工部将由与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价，变动以 1982 年至 1984 年的平均物价水准为基期，涵盖了房屋支出、食品、交通、医疗、成衣、娱乐、其他七大类，364 种项目的物价来决定各种支出的权数撰写成消费者物价指数，旨在说明市场价格变化的总体情况。

（2）意义：消费者价格指数较预期上升表明通货膨胀加速，这意味着债券收益率要上升，债券价格就相应下降；由于股票价格反映的是未来收益的现值，通货膨胀加速的结果就是未来收益的现值下降，股票价格也会相应下降。消费价格指数对美元的冲击不是十分明确。比预期高的通货膨胀率可能会被海外投资者视作不利于美元的信息，因为他们投资的美元资产收益会被通货膨胀所侵蚀。但是，若海外投资者相信联储将紧缩信贷并提高短期利率的话，则美元又会走强，此时的黄金，理论上会与美元成反比关系。

（3）公布时间：每月 15 日—21 日或 30 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标其重要程度在美国经济指标中仅次于非农就业数据的指标，因为它能够直观描述美国通货膨胀的基本状况，所以市场对于该指标十分重视，每当该指标公布之时，都对金融市场产生较大的波动。

二十三、美国核心消费者物价指数（月/年率）

（1）涵义：美国劳工部利用不包括暂时对商品经济影响的食品和能源价格这两个波动比较剧烈的分项撰写成核心消费者物价指数，作为市场经济活动与政府制定货币政策的一个参考。

（2）意义：消费者物价指数的提高意味着实际工资的减少，消费者物价指数的下降意味着实际工资的提高，CPI 的持续上升对美元有负面影响，CPI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定、就业充分及 GDP 增长往往是最重要的社会经济目标。如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已经成为经济不稳定因素，国家会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗。

（3）公布时间：报告当月的第二周或第三周发布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标其重要程度在美国经济指标中仅次于非农就业数据的指标，因为它能够直观的描述美国通货膨胀的基本状况，所以市场对于该指标十分重视，每当该指标公布之时，都对金融市场产生较大的波动。

二十四、美国产能利用率

（1）涵义：美联储利用包括制造业、矿业、公用事业、耐用商品、非耐用商品、基本金属工业、汽车业及汽油八个项目的工业总产出与生产设备产能的比率撰写成产能利用率，旨在说明实际生产能力到底有多少在运转发挥生产作用。

（2）意义：当产业产能利用率超过 95%，代表设备使用率接近全部，通货膨胀的压力将随产能无法提高而急速升高，在市场预期利率可能升高的情况下，对美元是利多的。反之，当产能的利用率在 90% 以下，且持续下降，表示设备闲置过多，经济有衰退的迹象，对美元是利空的。

（3）公布时间：每月 14 日—17 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美联储。

（6）指标评价：在美国公开的经济指标中，由美联储公布的经济指标只有两个，该指标就是其中一个。该指标描述的是美国工业生产中还有多少潜在产能未被释放出来。指标越高，潜在产能就越少，越容易引起成本推进型通货膨胀的产生。所以，该指标是美联储重点关注的指标之一，同时也是金融市场关注的焦点指标之一。该指标公布之时对黄金与原油的影响程度比较大。

二十五、美国工业生产（月率）

（1）涵义：美联储通过衡量制造业、矿业与公共事业的实质性产出撰写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成工业生产指数，旨在说明计算和反映工业发展速度。

（2）意义：该指数稳步攀升表明美国经济处于上升期，对于生产资料的需求也会相应增加；反之，则表明美国经济处于下降期，对于生产资料的需求也会相应减少。工业生产指数上升或者下降的幅度可以衡量经济复苏或者经济衰退的强度。因此，该指数是美国经济周期变化的重要指数之一。

（3）公布时间：每月 15 日—17 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美联储。

（6）指标评价：该指标也是由美联储发布的经济指标，因为该指标属于经济周期强指标，可以测定经济趋势强度，因此被美联储高度重视，金融市场也对该指标积极关注，予以高度重视。

二十六、美国长期资本净流入

（1）涵义：美国财政部利用境外投资者因购买某个国家国债、股票和其他证券而流入的净额，统计资本从一国或地区转移到另一个国家或地区撰写成长期资本净流入，旨在说明一个国家的经济实力。

（2）意义：资本呈现净流入，对美元需求增加，利好美元；反之，资本呈现净流出，表明投资者不看好美国经济，利空美元。

（3）公布时间：每月 15 日—18 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国财政部。

二十七、美国 NAHB 房价指数

（1）涵义：美国建筑业协会利用房屋销售以及整体支出数据撰写成 NAHB 房价指数，旨在说明房地产健康状况。

（2）意义：美国 NAHB 房价指数以 50 为分界线，指数高于 50，表明房产市场在扩张，低于 50 表明在萎缩。

（3）公布时间：每月 15 日—18 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国建筑业协会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十八、美国费城联储制造业指数

（1）涵义：费城联储通过反映美国大西洋沿岸中部地区的制造业活动情况编撰而成的指数，该指数可以预测说明美国全国制造业的状况，因此受到市场的广泛关注。

（2）意义：指数高于零表明该地区的制造业处于扩张状态，指数低于零则表示该地区制造业活动萎缩。分项指标包括新订单指数，装船指数，就业指数。通胀方面，物价支付指数，物价获得指数。

（3）公布时间：每月 16 日—20 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：费城联储。

二十九、美国新屋开工（月率）

（1）涵义：美国商务部、美国人口普查局通过包括单用户和多用户，不包括流动住房，集体宿舍，公寓和长期对外出租的旅馆开始破土动工打新地基的住宅的数目撰写成新屋开工。旨在说明房地产健康状况。

（2）意义：新屋开工率的增加，显示出市场景气度提升，对于生产资料的需求增加。如美国新屋开工率的增加，理论上对于美元来说，偏向利多，不过仍须合并其他经济数据一同作考量。

（3）公布时间：每月 16 日—18 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部/美国人口普查局。

（6）指标说明：该指标从投资角度衡量美国 GDP，因此该指标对于美国 GDP、CPI 等指标的展望具有良好的效果，金融市场对于该指标给予的评级较高。公布之时对于原油与黄金的影响相对较大，对于外汇市场的影响相对较小。

三十、美国营建许可（月率）

（1）涵义：美国商务部利用建筑商在开工前，从当地政府取得的书面许可证书，撰写成营建许可指数，旨在说明有多少计划建筑工程在何处开工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：这是未来住宅建筑工程中突出的一个标志，成为领先的经济指标之一。

（3）公布时间：每月 16 日—18 日月率/每月 24 日—28 日年率。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标说明：该指标属于从美国官方层面统计的未来房地产市场的增量指标，该指标有助于理解与展望美国未来的经济状况，因此同美国新屋开工一样被市场高度重视，是房地产市场中的经济领先指标。

第三节 美国经济指标（下）

三十一、美国密歇根大学消费者信心指数（初值/终值）

（1）涵义：密歇根大学研究人员通过对消费者关于个人财务状况和国家经济状况的看法进行定期调查并进行相应评估，由消费者满意指数和消费者预期撰写成密歇根大学消费者信心指数，旨在说明消费者对当前经济生活的评价及对未来经济生活发生变化的预期。

（2）意义：密歇根消费者信心指数是反映消费者对该国经济信心强弱的指标，是综合反映并量化消费者对当前经济形势评价和对经济前景、收入水平、收入预期以及消费心理状态的主观感受，预测经济走势和消费趋向的一个先行指标。如果消费者信心上升，债券市场将之视为利空，价格下跌；股票市场则通常视之为利好。美元汇率通常从联储寻求暗示，若消费者信心上升，则意味着消费增长，经济走强，联储可能会提高利率，那美元就会相应走强。

（3）公布时间：每月 9 日—16 日初值/每月 25 日—30 日终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：密歇根大学。

（6）指标说明：美国是一个消费大国，是一个以消费推动经济增长的国家，消费占美国 GDP 70% 以上，因此，该指标是衡量美国消费者潜在消费水平的直接指标。所以，金融市场高度关注该指标的公布状况。该指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对原油与黄金市场的影响尤甚。

三十二、美国芝加哥联储全国活动指数

（1）涵义：芝加哥联邦储备银行通过搜集四个主要分类资料，包含①生产及收入，②就业、失业及时薪，③个人消费及住房情况，④销售、订购及存货情况，由85个全国经济活动指标加权平均撰写成芝加哥联储全国活动指数，旨在说明美国整体经济活动情况和通胀压力。

（2）意义：若此数值为零时，表示全国经济扩张程度为历年来的正常平均值；若小于零时，表示经济扩张呈现低于平均的成长速度；若大于零时，则表示经济涨幅为大于平均的成长速度。

（3）公布时间：每月21日—24日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：芝加哥联邦储备银行。

（6）指标评价：该指标是芝加哥联储从经济活动中的各个环节入手，观测就业与通胀方面的数据，进而整体判断美国的经济状况，因此对未来联邦基准利率的走势会有一定的影响，因此受到金融市场的高度关注。

三十三、美国成屋销售（月率）

（1）涵义：美国房地产行业协会研究部利用每月接收650多个房地产经纪人组织和协会及全国多元报价系统关于单一家庭成屋销售情况，撰写成成屋销售指数，旨在说明美国经济健康与否。

（2）意义：新屋销售数据在销售类中占据着重要地位，它直接反映出房地产市场的景气状况。房地产市场状况体现出居民的消费支出水平，消费支出若强劲，则表明该国经济运行良好。

（3）公布时间：每月20日—23日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国房地产行业协会。

（6）指标评价：该指标与新屋销售指标，都是描述房地产市场基本状况的指标。因为房地产市场是其他行业的晴雨表，具备对其他行业指示的功能，因此金融市场比较重视房地产的这两个指标，每当公布之时，总会对市场产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生一定影响。

三十四、美国咨商会领先指标（月率）

（1）涵义：美国咨商会利用相对于国民经济周期波动的其他指标，对未来时间段内的其他经济指标可以提供预兆的数据撰写成咨商会领先指标，旨在说明对经济领先的指示作用。

（2）意义：该指标走上高峰或跌入低谷比国民经济周期早若干个月，但因咨商会的领先指标所采用的数据，均为之前已经公布的官方数据，因而对市场影响较小。

（3）公布时间：每月第三周的周四。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国经济咨商会。

三十五、美国新屋销售（月率）

（1）涵义：美国商务部利用签订出售合约的房屋数量撰写成新屋销售。旨在说明房地产市场的景气状况。

（2）意义：新屋销售数据在销售类中占据着重要地位，根据房地产市场销售状况能体现出居民的消费支出水平，消费支出若强劲，则表明该国经济运行良好，因此，一般来说，新屋销售增加，理论上对于该国货币是利好因素，将推动该国货币走强；销售数量下降或低于预期，将对该国的货币形成压力。

（3）公布时间：每月 23 日—26 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标与新屋销售指标，都是描述房地产市场基本状况的指标。因为房地产市场是其他行业的晴雨表，具备对其他行业指示的功能，因此金融市场比较重视房地产的这两个指标，每当公布之时，总会对市场产生一定影响。

三十六、美国达拉斯联储制造业活动指数

（1）涵义：达拉斯联邦储备银行通过对德克萨斯州制造业前景进行调查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后得出，99家德克萨斯州制造商就其产出、就业、订单、价格和其他方面的增加、减少或保持在上月持平进行回答后综合撰写成达拉斯联储制造业活动指数，旨在说明工厂活动的及时评估。

（2）意义：该指标以零为扩张或萎缩的分水岭，负数代表萎缩，正数代表扩张。该指标的上升对美元和美国经济是一个利好的消息，但该指标对美元的影响甚微。

（3）公布时间：每月28日—31日。

（4）公布频率：月率一次。

（5）公布机构：美国达拉斯联邦储备银行。

三十七、美国耐用品订单月率（除运输外）

（1）涵义：美国商务部通过除去国防部门用品及运输部门用品后数据的变化情况，统计未来一个月内有意购买、而预期马上交运、不易耗损的物品的订单数量或在未来交运的商品交易撰写成耐用品订单月率，旨在说明制造业活动的情况。

（2）意义：订单的增加意味着制造业活动的改善，利好美元。

（3）公布时间：每月24日—27日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标属于从投资领域内理解的指标，因为GDP中包含投资项，所以该指标会预示美国整体的经济走势。因此，受到金融市场的重视，每当公布之时，对原油与黄金市场的影响比较大。

三十八、美国S&P/CS20座大城市房价指数（月/年率）

（1）涵义：标准普尔通过统计美国20座大城市的房价变化，以衡量美国房地产市场的健康状况撰写成S&P/CS20座大城市房价指数，旨在说明房产市场的景气度。

（2）意义：如果房价上涨，表明购房需求强劲，有利于刺激房地产市场蓬勃发展。因此，房价上涨，利好美元。

（3）公布时间：每月25日—30日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：标准普尔。

三十九、美国里奇蒙德联储制造业指数

（1）涵义：里奇蒙德联邦储备银行通过调查里奇蒙德地区约100家制造商，包括制造业装船、新订单和就业等方面撰写成里奇蒙德联储制造业指数。旨在说明量制造业景气程度。

（2）意义：指数高于零，表明该地区制造业在扩张，利好美元。但数据影响较小，因为之前已经有地区性制造业指数公布。

（3）公布时间：每月22日—27日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：里奇蒙德联邦储备银行。

四十、美国咨商会消费者信心指数

（1）涵义：美国咨商会利用消费者对经济现状和就业市场的评价，还包括对未来经济和就业市场的预期以及有关家庭收入情况和是否计划购买房子、汽车等消费品的问题撰写成咨商会消费者信心指数，旨在说明消费者对经济环境信心的强弱程度，对经济的看法以及购买意向等。

（2）意义：与密歇根大学消费者信心指数相比，经济咨商会的消费者信心指数的波动性更大，这也降低了该指数作为消费者态度晴雨表的可靠性。环境因素中，以劳动市场状况与股市表现对消费者信心指数的影响力最深，消费者对两者有较敏感的反应。

（3）公布时间：每月第四周周二。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国经济咨商会。

四十一、美国GDP（年率初值）

（1）涵义：美国商务部通过衡量美国商品和劳务总产出撰写成GDP，旨在说明美国经济生产的状况。

（2）意义：该指标揭示推动经济增长的各个因素，如果GDP增长，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济正在改善，美元可能走强；反之，则利空美元。

（3）公布时间：每季度第一个月 26 日—31 日。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标属于指标体系里面的重量级，但是由于其是滞后于经济的，因此市场对该指标的重视程度大打折扣，金融市场的反应程度不高。但是如果从美国的经济趋势角度来看，该指标的重要程度还是比较高。

四十二、美国 GDP 平减指数（年率初值）

（1）涵义：美国商务部通过以当前价格计算的名义 GDP 与剔除通胀的实际 GDP 相除所得，衡量所有国内生产的最终产品的价格变动程度，撰写成 GDP 平减指数，旨在说明通胀，为未来的货币政策方向提供指引。

（2）公布时间：每季度第一个月 7 日或每季度第一个月 28 日—31 日。

（3）公布频率：每季度一次。

（4）公布机构：美国商务部。

（5）指标评价：该指标是描述通货膨胀的重要指标之一，它的重要程度与消费者价格指数（CPI）相当，但是由于该指标滞后于宏观经济，因此该指标对金融市场的影响程度打了折扣。

四十三、美国（核心）个人消费支出物价指数（年率初值）

（1）涵义：美国商务部利用个人消费支出（包括：耐用品支出、非耐用品支出和服务支出。美国核心个人消费支出，则不计入食品和能源的价格）撰写成个人消费物价支出指数，旨在说明消费者的消费态度与信心。

（2）通过个人消费支出的变化，可以反映出消费者、企业主对未来经济和消费的预期，是一个先行指标，对未来经济走向起到预示作用。

（3）公布时间：每季度第一个月 20 日—31 日。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标描述消费者支出结构，能直观地反映美国消费者的消费态度与消费信心，对于未来美国经济增长以及物价指数等有一定的指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引作用，因此容易成为政策决定的依据指标，所以每当公布之时，会对金融市场造成影响。影响较大的市场分别是黄金与原油市场。

四十四、美国个人收入（月率）

（1）涵义：美国商务部通过统计个人从各种途径所获得的收入的总和，包括工资、租金收入、股利股息及社会福利等所收取得来的全部收入撰写成个人收入指数，旨在说明该国个人的实际购买力水平，预示了未来消费者对于商品、服务等需求的变化。

（2）意义：个人收入指标是预测个人的消费能力，未来消费者的购买动向及评估经济情况的好坏的一个有效指标。收入与支出密切相关，消费者的可用收入越多，其支出增加的几率越大，对经济越有利，对美元是利好。

（3）公布时间：每月 1 日—3 日或 28 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标是描述美国国民收入结构的经济指标，收入结构的不同就会引起消费结构的不同，进而对美国 GDP 以及物价指数造成不同的影响，所以该指标从最微观的角度来反映美国宏观经济，对美国的宏观经济预测有良好的指引作用，因此得到金融市场高度认可，该指标会中长期影响黄金、原油与外汇市场。

四十五、美国个人消费支出（月率/年率）

（1）涵义：美国劳工部利用个人消费支出数据，撰写成个人消费支出指数，旨在说明美国经济增长的推动因素。

（2）意义：通过对个人消费支出的统计可以预测国家当前经济状况，对 GDP 增长具有重大的影响。

（3）公布时间：每月 1 日—3 日或每月 28 日—30 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国商务部。

（6）指标评价：该指标是描述美国国民收入结构的经济指标，收入结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不同就会引起消费结构的不同，进而对美国GDP以及物价指数造成不同的影响，所以该指标从最微观的角度来反映美国宏观经济，对美国的宏观经济预测有良好的指引作用，因此得到金融市场高度认可，该指标中长期影响黄金、原油与外汇市场。

四十六、美国劳工成本指数（季率）

（1）涵义：美国劳工部利用雇主在雇用劳工时所产生全部费用，包括招聘费、薪资、奖金、小费、社福支出、职业培训、福利服务与交通费等杂项费用数据，撰写成国劳工成本指数，旨在说明未来通胀水平。

（2）意义：是未来通胀的领先指标，劳工成本上升，意味着未来通胀风险加大，投资者据此对短线汇率走势作出判断。

（3）公布时间：每季度第一个月19日—31日。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：美国劳工部。

（6）指标评价：该指标对市场具备两方面的指引作用：一方面它直接衡量企业人力成本，进而对通胀会造成影响；另一方面它间接反映了劳动力收入水平与结构，从而影响消费结构与消费水平，进而影响美国GDP。因此，金融市场对该指标也高度重视。对原油、黄金与外汇市场的影响比较深远。

四十七、美国芝加哥采购经理人指数

（1）涵义：美国采购经理人协会芝加哥分会利用制造业在生产、订单、价格、雇员、交货等各方面综合发展状况，撰写成芝加哥采购经理人指数，旨在说明制造业景气程度。

（2）意义：以百分比来表示，常以50%作为经济强弱的分界线：即当指数高于50%时，被认为是制造业的扩张；当指数低于50%，尤其是非常接近40%时，则有制造业萧条的忧虑。

（3）公布时间：每月28日—31日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国采购经理人协会芝加哥分会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）指标评价：该指标从整体上描述美国的经济状况，与Markit采购经理人指数相当，但是由于其公布时间较晚，滞后于宏观经济，因此相对于Markit采购经理人指数，金融市场对该指标的重视程度不如预期。但是在指标公布之时，还是会对市场造成短期影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　欧元区经济指标简介

欧元区是指欧洲联盟成员中使用欧盟的统一货币——欧元的国家区域。到目前为止，欧元区共有 18 个成员国，其中经济总量排在前两位的分别是德国与法国，整体上这两个国家占据欧元区经济总量的 50% 以上，因此把他们称为欧元区经济的晴雨表国家。所以在这一章首先介绍欧元区整体经济指标，其次介绍作为主要代表国家的德国与法国的经济指标。

第一节　整体欧元区经济指标简介

一、欧元区 Sentix 投资者信心指数

（1）涵义：经济研究机构 Sentix 通过对消息非常灵通的投资者和分析师对未来经济预期的调查，撰写成 Sentix 投资者信心指数，旨在说明欧元区经济发展水平。

（2）意义：公布的数据稳步上升则表明越来越多的投资者看好欧元区经济发展前景；如数据下滑则意味着投资者对欧元区经济发展前景表示悲观，利空欧元。

（3）公布时间：每月 5 日—10 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：经济研究机构 Sentix。

二、欧元区零售销售（月率/年率）

（1）涵义：欧盟统计局（Eurostat）以 1995 年价格为基期，通过统计包括食物类、纺织类及家用类销售撰写成零售销售指数，旨在说明通胀后的零售业销售总额的变动水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：衡量消费者支出水平的首要工具，而消费者支出水平又是整体经济活动的主体。因此，零售销售指标是衡量经济中消费水平的重要指标。

（3）公布时间：每月3日—6日一同发布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

三、欧元区工业生产（月率/年率）

（1）涵义：欧盟统计局Eurostat统计经工业加工所生产出的产品，其中一部分是消费品，用来满足人们的生活需要，如电视机、电冰箱等，另一部分是用来满足企业的生产需要，如钢铁、机械等的调查，撰写成工业生产指数，旨在说明当前与未来经济水平。

（2）意义：工业产出是衡量制造业、矿业与公共事业等的实质产出重要的经济指标，欧元区的工业生产指数是反应欧元区经济周期变化的主要标志。外汇投资者可据此判断欧元区未来的经济走势，进而预测欧元汇率的走势。

（3）公布时间：每月12日—14日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

四、欧元区季度GDP年率（初值/终值）

（1）涵义：欧盟统计局Eurostat通过统计一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和提供劳务的市场价值总值的调查，撰写成季度GDP，旨在说明国家整体的经济状况。

（2）意义：GDP是宏观经济中最受关注的经济统计数字，因为它被认为是衡量国民经济发展情况最重要的一个指标。该数据是欧洲央行制定货币政策的重要参考依据，也是投资者判断短期汇率走向的关键指标。

（3）公布时间：每个季度第一个月公布初值/最后一个月2日—10日公布终值。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、欧元区消费者物价指数初值（年率）

（1）涵义：欧盟统计局 Eurostat 通过对一组代表性消费商品及服务项目的价格水平随时间而变动的相对数的调查撰写成消费者物价指数，旨在说明居民家庭购买消费商品及服务的价格水平的变动情况。

（2）意义：消费者价格指数是衡量通胀的最主要指标。中央银行是通过对消费者价格指数的监测来评估当前与潜在的通货膨胀水平，进而决定货币政策菜单的选择。

（3）公布时间：每个月公布一次，在当月的最后一个工作日公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

六、欧元区 Markit 制造业采购经理人指数（初值/终值）①

（1）涵义：市场研究机构 Markit 通过对样本企业采购经理的月度问卷调查所得数据合成得出，再对生产、新订单、雇员、供应商配送与库存五项类指标加权计算，撰写成制造业采购经理人指数，旨在说明欧元区制造业的经济状况。

（2）意义：由于制造业采购经理人指数具实时性，部分组成项目亦有领先的特性，故该指针对新增订单及工业生产具有良好的预测能力，为极具市场影响力的经济指标。若指数超过 50，表示制造业产业经理人对目前景气持乐观看法；反之，当指数低于 50，则代表制造业产业经理人持悲观看法。

（3）公布时间：每月 21 日—31 日公布初值/每月 1 日—10 日公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：市场研究机构 Markit。

七、欧元区 Markit 服务业采购经理人指数（初值/终值）

（1）涵义：市场研究机构 Markit 通过对欧元区服务业企业进行调查，要求被调查者对商业形势的相对水平作出判断性评论，其问题包括就业形势、

---

① 该指标的详细解释，参考第二章《美国经济指标简介》第一节中“三、美国 Markit 制造业采购经理人指数（初值/终值）”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产形势、新订单、价格、供应商交货及库存情况，撰写成服务业采购经理人指数，旨在说明服务业发展状况。

（2）意义：该指标是经济健康状况的领先性指标，企业能对市场形势作出迅速反应，而其采购经理人可能代表着该企业对经济主要的观点。通过观察该数据的变化，可以判断未来经济走向：若指数超过50，表示产业经理人对目前景气持乐观看法；反之当指数低于50，则代表产业经理人持悲观看法。

（3）公布时间：每月21日—31日公布初值/每月1日—10日公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：市场研究机构Markit。

八、欧元区综合采购经理人指数（初值/终值）

（1）涵义：市场研究机构Markit通过对制造业和服务业企业进行调查，受访者对制造业与商业形势的相对水平作出判断性评论，其问题包括就业形势、生产形势、新订单、价格、供应商交货及库存情况，撰写成综合采购经理人指数，旨在说明综合性的经济发展状况。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标，企业能对市场形势作出迅速反应，而其采购经理人代表着该类企业对经济主要的观点。

（3）公布时间：每月21日—31日公布初值/每月1日—10日公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：市场研究机构Markit。

九、欧元区经常账

（1）涵义：欧洲央行通过对该经济体与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得等经济行为所产生的资金流出与流入的基本状况的调查，撰写成经常账，旨在说明当前资金流出与流入的状况。

（2）意义：该指标与货币需求直接相关——盈余（顺差）增大意味着外国人买入更多的本国货币以与该国进行贸易或者交易等经济活动。

（3）公布时间：每月20日—31日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧洲央行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、欧元区消费者信心指数（初值）

（1）涵义：欧盟统计局 Eurostat 通过对消费者关于个人财务状况和国家经济状况的看法进行定期调查并进行的相应评估，撰写成消费者信心指数，旨在说明一个国家居民的消费水平。

（2）意义：消费者信心是消费者支出的领先指标：消费者信心指数上升，预示消费者预期未来经济向好，增加支出，对欧元是利多因素；消费信心指数下降，对欧元利空。

（3）公布时间：每月 20 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

十一、欧元区 ZEW 经济景气指数

（1）涵义：欧洲经济研究所 ZEW 通过对 350 名分析师及机构投资者就其对欧元区中期（6 个月）的经济活动及资本市场前景的预期的调查，撰写成 ZEW 经济景气指数，旨在说明欧元区经济中期经济现状表现。

（2）意义：该指标反映了分析师和机构投资者对欧元区未来六个月经济景气度的预期，是经济领先性指标。若数据向好，则利多欧元。但该调查重要性不及对德国 ZEW 经济景气指数。

（3）公布时间：每月第四个星期。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧洲经济研究所 ZEW①。

十二、欧元区经济信心景气指数

（1）涵义：欧盟统计局 Eurostat 通过对欧元区某一时期内各行各业对经济的预期的调查，撰写成经济信心景气指数，旨在说明一国经济某一时期的发展程度。

（2）意义：通过对经济景气指数的变化，可以反映出消费者、企业主对

① 位于德国曼海姆的一家德国公司——欧洲经济研究中心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来经济和消费的预期，是一个先行指标，对未来经济走向起到预示作用。

（3）公布时间：每月倒数第二个工作日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

十三、欧元区生产者物价指数（月率/年率）

（1）涵义：欧盟统计局Eurostat通过统计制造业、中间商品、能源商品、资本品、耐久性及非耐久性消费品和制造商所出售的商品及服务的价格变动的调查，撰写成生产者物价指数，旨在说明工业企业生产的成本水平。

（2）意义：该数据相较于法德的数据具有时间上的滞后期，因此虽然指标很重要，但是对外汇影响却较为短暂。

（3）公布时间：每月最后一个工作日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

十四、欧元区失业率

（1）涵义：欧盟统计局Eurostat通过统计一定时期内全部就业人口中有工作意愿而仍未有工作的劳动力人数的调查撰写成失业率，旨在说明欧元区整体失业状况。

（2）意义：失业率是最重要的经济指标之一，失业率的高低一方面它可以直接影响通货膨胀，另一方面会影响到贫富差距问题，所以该指标虽然时间上滞后，但是却能够有效的反映经济的趋势，反映更深层次的经济现象。

（3）公布时间：每月最后一个工作日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧盟统计局（Eurostat）。

第二节　德国经济指标简介

一、德国制造业订单指数（未季调/季调后月率/年率）

（1）涵义：德国经济部（Economics Ministry）通过对德国制造商新购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订单总价值变动的调查，撰写成制造业订单指数，旨在说明德国制造业的现状。

（2）意义：是生产的领先指标——购买订单上升意味着制造商将增加活动，因他们需要为完成订单而展开工作。

（3）公布时间：每月5日—8日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国经济部。

二、德国工业生产（月率/年率）

（1）涵义：德国联邦统计局通过对制造商、矿商和公共事业单位生产总价值的变动的调查，撰写成工业生产率指数，旨在说明德国工业生产现状。

（2）意义：工业生产通常被认为是衡量制造业活跃程度的主要指标。数据较好会提振欧元的走势。工业生产指数稳步攀升表明；经济处于上升期，对于生产资料的需求也会相应增加。

（3）公布时间：每月6日—8日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

三、德国贸易账（季调后）

（1）涵义：德国联邦统计局通过统计该国收支表上与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及其他因素所产生的资金流出与流入的状况的调查撰写成贸易账，旨在说明区内外海关出、进口之差额。

（2）意义：如果贸易盈余，表明资金净流入，一般欧元会升值；如果贸易赤字，说明资金净流出，则一般会导致欧元会贬值。

（3）公布时间：每月6日—11日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

四、德国批发物价指数（月率/年率）

（1）涵义：德国联邦统计局通过对商品批发价格变动资料的调查，撰写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成批发物价指数，旨在说明不同时期生产资料和消费品批发价格的变动趋势与幅度的相对数。

（2）意义：是消费者通胀的领先性指标——当批发商以更高的价格出售其商品及服务时，通常会传导至消费终端，容易引起通货膨胀。

（3）公布时间：每月 11 日—18 日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

五、德国 ZEW 经济景气指数

（1）涵义：欧洲经济研究中心 ZEW 每个月通过对向 350 位金融方面的专家进行调查从而得出对德国经济情况的中期预期，撰写成 ZEW 经济景气指数，旨在说明德国经济中期表现。

（2）意义：ZEW 经济景气指数是德国经济较重要的指数，一般来说如果数据上升，将利好欧元；反之，利空欧元。调查反映的是乐观者与悲观者之间的差，例如，如果 25% 的专家预计经济改善，35% 的专家认为经济放缓，40% 的人认为不变，那 ZEW 指数表现为-10。

（3）公布时间：每月中旬。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：欧洲经济研究中心 ZEW。

六、德国消费者价格指数（初值月率/年率）

（1）涵义：德国联邦统计局通过调查一组代表性消费商品及服务项目的价格水平随时间而变动的相对数，撰写成消费者价格指数，旨在说明消费者支付商品和劳务的价格变化情况，也是一种度量通货膨胀水平的工具。

（2）意义：该指数下跌，反映经济衰退，对欧元汇率走势形成利空。但如果消费物价指数上升，对欧元是否一定是利好呢？不一定，须看消费物价指数“升幅”如何。德国消费者价格指数是一种度量通货膨胀水平的工具，以百分比变化为表达形式：当 PMI 大于 50 时，说明经济在发展；当 PMI 小于 50 时，说明经济在衰退。

（3）公布时间：每月 26 日—29 日或每月 1 日—2 日一同公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

七、德国制造业采购经理人指数

（1）涵义：市场研究机构 Markit 通过对样本企业采购经理的问卷调查，再对生产、新订单、雇员、供应商配送与库存五项类指标加权计算，撰写成制造业 PMI 综合指数。旨在说明制造业企业对于目前经营环境的看法。

（2）意义：由于采购经理人指数具实时性，部分组成项目亦有领先的特性，故该指针对新增订单及工业生产具有良好的预测能力，为极具市场影响力的经济指标。当 PMI 大于 50 时，说明经济在发展；当 PMI 小于 50 时，说明经济在衰退。

（3）公布时间：每月 20 日—24 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：市场研究机构 Markit。

八、德国服务业采购经理人指数（初值/终值）

（1）涵义：市场研究机构 Markit 通过对服务业企业进行调查，包括就业形势、生产形势、新订单、价格、供应商交货及库存情况，撰写成服务业采购经理人指数，旨在说明服务业对目前经济环境的看法。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标——企业能对市场形势作出迅速反应，而其采购经理人可能代表着该企业对经济主要的观点。通过观察该数据的变化，可以判断未来经济走向。

（3）公布时间：每月 20 日—24 日公布初值/次月 3 日—5 日公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：市场研究机构 Markit。

九、德国 IFO 商业景气指数

（1）涵义：IFO 经济研究机构通过对制造商、建筑商、批发商和零售商的调查，撰写成 IFO 商业景气指数，旨在说明经济的健康状况。

（2）意义：是衡量经济健康状况的领先性指标——企业对市场形势能做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出迅速反应，且他们对经济看法的改变可能是未来经济活动的早期迹象，如经济中的支出、雇佣和投资情况。

（3）公布时间：每月 23 日—25 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：IFO 经济研究机构①。

十、德国进口物价指数（月率/年率）

（1）涵义：德国联邦统计局通过对给定的时段里，统计商品的平均价格的变化，撰写成进口物价指数，旨在说明进口商品价格的变化。

（2）意义：该指标对企业通胀和消费者通胀产生影响，特别是那些严重依赖于进口商品的企业和消费者。如果进口物价持续上升，通过传导机制导致国内商品价格走高，形成输入型通胀，央行升息压力将加大，这将对欧元有利。

（3）公布时间：每月 25 日—30 日一同发布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

十一、德国 Gfk 消费者信心指数

（1）涵义：德国市场研究机构 Gfk 通过对消费者关于支出、收入等方面的调查撰写成消费者信心成指数，旨在说明消费者的信心强弱。

（2）意义：消费者信心是消费者支出的领先性指标，而消费者支出又是整体经济活动的最主要部分内容。消费者信心指数上升，预示未来支出增加，有利经济增长，对欧元有利。

（3）公布时间：每月 26 日—29 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：Gfk 机构②。

---

① IFO 是德国经济信息研究所注册协会的英文缩写，1949 年成立于慕尼黑，是一家公益性的、独立的经济研究所，被称为德国政府智库之一。

② Gfk 是德国一家市场研究机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、德国零售销售指数（月率/年率）

（1）涵义：德国联邦统计局通过统计除服务业外包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额的调查，撰写成零售销售指数，旨在说明整体经济的健康状况。

（2）意义：是消费者支出的领先性指标，而消费支出又是整体经济活动的最主要内容。零售销售增加，利好欧元。

（3）公布时间：每月 28 日—31 日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

十三、德国失业率

（1）涵义：德国联邦统计局通过对一定时期满足全部就业条件的就业人口中仍未有工作的劳动力数字的调查，撰写成失业率，旨在说明一个国家或地区失业状况。

（2）意义：失业率下降，代表整体经济健康发展，利于货币升值；失业率上升，便代表经济发展放缓衰退，不利于货币升值。若将失业率配以同期的通胀指标来分析，则可知当时经济发展是否过热，能否构成加息的压力，或是否需要通过减息以刺激经济的发展。

（3）公布时间：每月 27 日—30 日或每月 1 日—7 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

十四、德国季度 GDP（季调后初值季率/年率）

（1）涵义：德国联邦统计局通过对一个国家境内的全部最终产品和劳务的价值的调查，撰写成 GDP，旨在说明经济增长的基本情况。

（2）意义：一国的 GDP 大幅增长，反映出该国经济发展蓬勃，国民收入增加，消费能力也随之增强。在这种情况下，该国央行将有可能提高利率，紧缩货币供应，国家经济表现良好及利率的上升会增加该国货币的吸引力。反过来说，如果一国的 GDP 出现负增长，显示该国经济处于衰退状态，消费能力减低。这时该国央行将可能减息以刺激经济再度增长，利率下降加上经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济表现不振，该国货币的吸引力也就随之而减低了。因此，一般来说，高经济增长率会推动本国货币汇率的上涨，而低经济增长率则会造成该国货币汇率下跌。

（3）公布时间：每季度第二个月 14 日—15 日一同公布。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：德国联邦统计局。

第三节　法国经济指标简介

一、法国制造业采购经理人指数（初值/终值）

（1）涵义：Markit 和 CDAF 通过对制造业采购经理人的调查而撰写的制造业采购经理人指数，旨在说明制造业发展状况的指标，反映企业对于目前经营环境的看法。

（2）意义：由于采购经理人指数具实时性，部分组成项目亦有领先的特性，故该指针对新增订单及工业生产具有良好的预测能力，为极具市场影响力的经济指标。

（3）公布时间：每月 20 日—24 日公布初值/下月的 1 日—3 日公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：数据编撰机构 Markit。

二、法国服务业采购经理人指数（初值/终值）

（1）涵义：Markit 通过对服务业企业采购经理人进行调查，让受访者对商业形势的相对水平作出判断性评论，包括就业形势、生产形势、新订单、价格、供应商交货及库存情况，撰写成服务业采购经理人指数，旨在说明服务业的发展情况。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标——企业能对市场形势作出迅速反应，而其采购经理人可能代表着该企业对经济主要的观点。通过观察该数据的变化，可以判断未来法国的经济走势。

（3）公布时间：每月 20 日—24 日公布初值/下月的 3 日—6 日公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）公布机构：市场研究机构 Markit。

三、法国 ILO 失业率

（1）涵义：国际劳工组织（ILO）利用一段时期内失业人口占劳动人口的比率（一定时期全部就业人口中有工作意愿而仍未有工作的劳动力的数字），撰写成法国 ILO 失业率，旨在说明闲置中的劳动产能，是反映法国失业状况的主要指标。

（2）意义：通过该指标可以判断一定时期内全部劳动人口的就业情况。一般情况下，失业率下降，代表整体经济健康发展，利多欧元；失业率上升，便代表经济发展放缓衰退，利空欧元。若将失业率配以同期的通货膨胀指标来分析，则可知当时经济发展是否过热，会否构成加息的压力，或是否需要通过减息以刺激经济的发展。

（3）公布时间：每季度末月的 5 日—6 日。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：国际劳工组织（ILO）。

四、法国工业产出（月率）

（1）涵义：法国国家统计局（INSEE）通过统计经通胀调整后制造商、矿商和公共事业单位生产总价值变动的比率，撰写成工业产出率指数，旨在说明经济运行情况。

（2）意义：该比率是反映经济健康状况的领先性指标——因生产者在商业周期的上升和下降的过程中反应迅速，且该指标与消费状况相关，如就业水平及收入。工业产出上扬，反映整体经济景气度好转；反之，整体经济景气度则可能走低。若工业产出数据疲软，则暗示法国经济陷于衰退之中。

（3）公布时间：每月的 7 日—10 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：法国国家统计局。

五、法国消费者价格指数（年率）

（1）涵义：法国国家统计局 INSEE 通过衡量消费者购买商品及服务的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格变动而撰写的消费者价格指数，旨在说明消费者支付商品和劳务的价格变化情况。

（2）意义：一般而言，在良性通胀环境下，通胀越高，说明经济越好，欧元加息可能性越高，对欧元的汇率越有利。

（3）公布时间：每月的1日—14日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：法国国家统计局（INSEE）。

六、法国国内生产总值（季度初值/季率终值）

（1）涵义：法国国家统计局INSEE通过调查一定时期内（一个季度或一年），经通胀调整后经济活动中所产生的所有商品及服务的价值变动，经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，撰写成国内生产总值，旨在说明国家经济状况。

（2）意义：该指标对经济活动进行了最为广泛的衡量，它不但可反映国家的经济表现，还可以反映其国力与财富，且是经济健康状况首要经济指标，但是该指标有一定的滞后性。

（3）公布时间：每季度第二个月15日左右公布上个季度初值/每季度末月的24日—31日公布上个季度终值。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：法国国家统计局（INSEE）。

七、法国INSEE商业信心指数

（1）涵义：法国国家统计局（INSEE）通过调查企业约400位采购经理人对就业、订单等方面的形势所做出的基本估计，撰写成商业信心指数，旨在说明企业对经济形势所做出的基本评估。

（2）意义：该指标是衡量法国消费者支出的首选指标，而消费者支出又是整体经济活动的最主要内容。该指标下降，利空欧元；反之，则利多欧元。

（3）公布时间：每月的22日—25日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：法国国家统计局（INSEE）。

八、法国消费者综合信心指数

（1）涵义：法国国家统计局（INSEE）通过对消费者的调查撰写而成的综合信心指数，旨在说明法国消费者对生活水平、财务及就业状况、大宗商品购买能力和储蓄能力的预期。

（2）意义：消费者信心将对消费支出产生影响，而消费支出是法国经济的重要动力之一。

（3）公布时间：每月的 27 日—29 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：法国国家统计局。

九、法国生产者价格指数（月率）

（1）涵义：法国国家统计局（INSEE）利用生产商销售的成品和服务，包含制造业、中间品、能源商品、资本品、耐久性及非耐久性消费品价格，撰写成生产者价格指数，旨在说明产业的生产成本。

（2）意义：是消费者通胀水平的领先性指标，生产者物价指数持续上升，可能预示未来消费者物价指数上升，进而会给央行带来加息压力。但是，生产者物价指数传导到消费者物价指数需要一定的时滞。

（3）公布时间：每月的 28 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：法国统计局。

十、法国家庭消费支出（月率）

（1）涵义：法国国家统计局通过统计个人和家庭用于生活消费的全部支出比率，包括购买商品支出以及享受文化服务和生活服务等非商品支出，撰写成家庭消费支出指数，旨在说明家庭消费对经济的影响。

（2）意义：家庭消费支出的升降，直接体现了消费对经济的影响。作为驱动经济的三大主要推动力之一，消费支出的变化，对经济起到了至关重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响。

（3）公布时间：每月的 28 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：法国国家统计局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 英国经济指标简介

一、英国制造业采购经理人指数

（1）涵义：英国特许采购及供销学会通过对制造业经理人进行调查而采集到的数据，撰写成英国制造业采购经理人指数。旨在说明英国制造业整体的增长或衰退。

（2）意义：制造业 PMI 指数在 50% 以上，反映制造业总体扩张；低于 50%，通常反映制造业衰退。

（3）公布时间：每月的 1 日—3 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国特许采购及供销学会 CIPS。

二、英国 Nationwide 房价指数（月率/年率）

（1）涵义：全英房屋抵押贷款协会（Nationwide Building Society）通过对房产市场调查，撰写成 Nationwide 房价指数，旨在说明房产市场的变化趋势。

（2）意义：英国 Nationwide 房价指数的高低，直接反映出消费支出、投资状况和经济的健康情况，是衡量经济整体状况重要指标之一。

（3）公布时间：每月的 1 日—3 日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：全英房屋抵押贷款协会（Nationwide Building Society）。

三、英国建筑业采购经理人指数

（1）涵义：英国皇家采购与供应学会（CIPS）与市场数据编撰机构 Markit 通过对建筑业采购经理人调查并撰写成建筑业采购经理人指数，旨在说明建筑业行业景气度状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：英国建筑业采购经理人指数是经济健康状况的领先性指标——房地产行业是其他多数行业的晴雨表，对其他行业的景气度有指引作用。

（3）公布时间：每月的2日—4日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：数据编撰机构 Markit。

四、英国服务业采购经理人指数

（1）涵义：数据编撰机构 Markit 通过对英国服务行业经理人调查，撰写成服务业采购经理人指数，旨在说明服务业对于目前经营环境的总体看法。

（2）意义：该指标是衡量英国整体经济健康状况的领先指标。服务业占整体经济的比重超过七成，因此服务行业的健康状况，对英国经济有着巨大影响，服务行业数据的涨跌，会对英镑的汇率产生深刻的影响。50 是该指数的分水岭，低于 50，表明服务业萎缩，高于 50 表明服务业扩张。

（3）公布时间：每月的3日—6日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：数据编撰机构 Markit。

五、英国 BRC 商店物价指数（年率）

（1）涵义：英国零售商协会（BRC）通过对零售企业的调查撰写成 BRC 商店物价指数，旨在说明本国商品价格变动情况，指引通胀。

（2）意义：物价指数的升降，对未来通胀有指引意义。若物价持续上升，通胀压力增大，英国央行加息的可能性就增加，对英镑有利。反之，则利空英镑。

（3）公布时间：每月的3日—9日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国零售商协会（BRC）。

六、英国 Halifax 季调后房价指数（月率）

（1）涵义：苏格兰 Halifax 银行通过对房价变化的统计调查撰写成 Halifax

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房价指数，旨在说明未来房产市场的走向。

（2）意义：是房屋市场健康状况的领先性指标，因为房价上升将能吸引投资者，刺激房市活动，进而影响到经济。

（3）公布时间：每月的4日—8日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：苏格兰 Halifax 银行。

七、英国商品贸易账

（1）涵义：英国统计局通过对英国商品和服务的出口与进口的差额的调查，撰写成商品贸易账，旨在说明英国的贸易现状。

（2）意义：如果出现顺差即出口总值大于进口总值，说明资金呈现净流入，利好英镑；如果出现逆差即进口总值大于出口总值，说明资金净流出，利空英镑。

（3）公布时间：每月的6日—14日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国统计局。

八、英国三个月 NIESR-GDP 预估（年率）

（1）涵义：英国国家经济社会研究院（NIESR）通过对过去三个月英国经济活动中所有商品和服务总额的初步预估变动的调查，撰写成英国三个月 NIESR-GDP 预估指数，旨在说明预期的英国 GDP 的最新状况。

（2）意义：对 GDP 的预测，会影响到投资者对英国经济前景的判断，进而影响到英镑汇率的走势。

（3）公布时间：每月的8日—11日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国国家经济社会研究院（NIESR）。

九、英国三个月 RICS 房价指数

（1）涵义：英国皇家特许测量员协会 RICS 通过对资产测量师的调查和汇总整理撰写成 RICS 房价指数，旨在说明一定时期内房屋销售价格变动程度与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，衡量房产市场健康水平。

（2）意义：房价的上涨趋势确立，能反映出房地产市场比较景气，利多于英镑。若房价下跌趋势确立，表明房地产市场景气度下降，利空于英镑。

（3）公布时间：每月的8日—13日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国皇家特许测量员协会（RICS）。

十、英国工业产出（季调后月率/年率）

（1）涵义：英国统计局通过对英国工业的生产总值的调查，撰写成英国工业产出率，旨在说明英国的制造业活跃程度。

（2）意义：工业产值通常被认为是衡量制造业活跃程度的主要指标。数据较好会提振英镑的汇率走势。工业生产指数稳步攀升表明经济处于上升期，对于生产资料的需求也会相应增加。

（3）公布时间：每月8日—11日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国统计局。

十一、英国BRC同店零售销售（年率）

（1）涵义：英国零售商协会通过对成员连锁店的销售进行统计，撰写成英国BRC同店零售销售，旨在说明英国零售销售行业的变化。

（2）意义：该数据比官方公布的零售销售数据提前10天公布，因此与官方数据相比较具备时间优势。消费支出占英国国内生产总值的比例超过70%，因此零售销售行业的变化，将对英国经济产生重大的影响。若零售销售上升，显示消费支出增加，对经济有利，从而利多于英镑；若零售销售下降，表明消费支出减弱，对经济不利，从而利空于英镑。

（3）公布时间：每月的10日—15日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国零售商协会（BRC）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、英国失业率

（1）涵义：英国统计局对英国失业人口占劳动人口的比率调查，撰写成英国失业率，旨在说明英国的失业状况。

（2）意义：失业率被视为一个反映整体经济状况的指标，它又是每个月最先发表的经济数据，可以利用失业率指标，来对工业生产、个人收入甚至新房屋兴建等其他相关的指标进行预测。如果失业率上升，利空于英镑。如果失业率下降，利多于英镑。

（3）公布时间：每月的 11 日—20 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国统计局。

十三、英国生产者价格输出指数（月率/年率）

（1）涵义：英国统计局通过对工业企业产品出厂价格变动的趋势和变动程度的调查，撰写成是英国生产者价格输出指数，旨在说明某一时期生产领域价格的变动情况。

（2）意义：如果生产者价格指数增加，说明第二产业处在景气度周期中，利多于英国经济，进而利多于英镑。反之，则利空于英镑。

（3）公布时间：每月的 15 日—25 日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国统计局。

十四、英国失业人数变化

（1）涵义：英国统计局通过对上一个月申请失业津贴人数变化的调查，撰写成英国失业人数变化，旨在说明劳动力市场的基本状况。

（2）意义：当英国的失业人数变化有下降趋势，表明就业人数增加，消费开支增加，从而提升英国国民生产总值，进而利多于英镑的汇率走势。

（3）公布时间：每月的 11 日—20 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国统计局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、英国消费者价格指数（月率/年率）

（1）涵义：英国统计局通过对一组代表性消费商品及服务项目的价格水平的调查，撰写成消费者价格指数，旨在说明居民家庭购买消费商品及服务的价格水平的变动情况。

（2）意义：消费者价格指数是反映通货膨胀的重要指标。通货膨胀上升，央行为了控制上升的通胀，就会紧缩货币，从而利多于英镑的汇率。

（3）公布时间：每月的 15 日—25 日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国统计局。

十六、英国 Rightmove 平均房屋要价指数（月率）

（1）涵义：网络房地产代理商 Rightmove 通过对每个月英国销售房屋时的报价的调查，编撰成 Rightmove 平均房屋要价指数，旨在说明英国房产市场的未来走向。

（2）意义：该指标能反映英国房产市场的基本运行状况。由于该指标是英国诸多房地产指标中最早公布的，因此该指标具备时间上的优势，得到市场的重视。数据向好，利多于英镑；反之，则利空于英镑。

（3）公布时间：每月的 16 日—19 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国网络房地产代理商 Rightmove。

十七、英国 CBI 工业订单差值

（1）涵义：英国工业联合会通过对约 550 家制造商进行调查统计，CBI 工业订单差值指数，旨在说明英国整个制造业的健康状况。

（2）意义：该数据大于零，表明整个制造业订单净增长，预示未来制造业产出将增加，经济增长动力将增强，利好于英镑汇率。

（3）公布时间：每月的 20 日—23 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国工业联合会 CBI。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十八、英国季调后零售销售（月率/年率）

（1）涵义：英国统计局通过对除服务业外的所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额的调查，撰写成英国季调后零售销售指数，旨在说明英国整体经济的现状。

（2）意义：是消费者支出的领先指标，而消费支出又是英国整体经济活动的最主要部分，所以该指标被市场重视。

（3）公布时间：每月的 21 日—27 日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国统计局。

十九、英国 CBI 零售销售差值

（1）涵义：英国工业联合会通过调查约 160 家零售和批发企业，在这些被调查企业中用销售额增加的零售商所占比例减去零售额下滑的零售商比例得出的数据，编撰成 CBI 零售销售差值指数，旨在说明英国零售业的健康状况。

（2）意义：零售销售差值大于零，表明消费支出增加，有利经济增长，对英镑是利好消息。因为该指标相对于其他经济指标，在时间上具备领先性，所以市场比较重视该指标。

（3）公布时间：每月最后一周的周二。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国工业联合会 CBI。

二十、英国 Gfk 消费者信心指数

（1）涵义：英国市场调研机构 Gfk NOP 通过对英国的经济总体水平——就业、收入、物价、利率等综合判断，撰写成 Gfk 消费者信心指数，旨在说明未来消费的趋势和经济前景等。

（2）意义：消费者信心是预测经济走势和消费趋向的一个先行指标，是监测经济周期变化不可或缺的指标。如果消费者信心指数上升，对英镑有利。反之，则利空英镑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）公布时间：每月的28日—30日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：英国市场调研机构Gfk NOP。

二十一、英国国内生产总值（季率/年率）

（1）涵义：英国统计局通过对一定时期内，英国经济中所生产出的全部最终产品和提供劳务的市场价值的总和的调查，撰写成英国国内生产总值，旨在说明英国的经济发展状况。

（2）意义：如果英国GDP增长，反映出英国经济发展状况良好，国民收入增加，消费能力也随之增强。因为该指标属于趋势性指标，即相对于其他经济指标具有一定的滞后期。因此，该指标对英镑的汇率有深远的影响，而非短期的影响。

（3）公布时间：1、4、7、10月的24日—28日公布季率/每月20日—28日公布年率。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：英国统计局。

二十二、英国经常账

（1）涵义：英国统计局通过对英国收支表上主要项目的调查，撰写成英国经常账，旨在说明英国与其他国家包括因商品、劳务进出口、投资所得等资金往来状况。

（2）意义：如果其余额是正数（顺差），表示资金净流入，英镑升值。如果是负数（逆差），表示资金外流，英镑贬值。

（3）公布时间：每个季度最后一个月20日—28日。

（4）公布频率：每个季度一次。

（5）公布机构：英国统计局。

二十三、英国商业投资总值修正值（季率）

（1）涵义：英国统计局通过对剔除通货膨胀的影响，企业和政府进行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资本投资总价值的变动情况的调查，撰写成商业投资总值修正值指数。旨在说明企业和政府在一段时期内的资本投资总量的变化。

（2）意义：该指标是经济健康状况的领先性指标。他们投资水平的变动可视为反映雇工、支出和收入等情况的未来经济活动的早期迹象。

（3）公布时间：每个季度最后一个月 20 日—30 日。

（4）公布频率：每个季度公布一次。

（5）公布机构：英国统计局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 澳大利亚经济指标简介

一、澳大利亚 AIG/PWC 制造业表现指数

（1）涵义：澳大利亚工业集团通过对大约 200 家制造业公司进行调查，要求他们对商业形势——就业、产出、新订单、物价、供应商发货和库存的相对水平的概率做出回答，并根据回答的状况编撰成澳大利亚 AIG/PWC 制造业表现指数，旨在说明制造业发展前景状况。

（2）意义：通过对制造业的调查有助于掌握澳洲经济的健康状况，进而帮助投资者对澳元汇率做出方向上的判断。

（3）公布时间：每月 1 日—3 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚工业集团（Australian Industry Group）。

二、澳大利亚 TD-MI 通胀指数（月率/年率）

（1）涵义：多伦多道明证券（TD Securities）/墨尔本研究所（MI）共同发布的一项民间通货膨胀的数据，旨在说明消费者购买商品及服务价格变动的趋势。

（2）意义：因澳大利亚 TD-MI 通胀指数（月率/年率）与官方通胀数据一样反映的是通胀的最新情况，但是相对于官方公布的通货膨胀数据而言，该数据权威性稍差，因此对澳元短期汇率产生一定影响。

（3）公布时间：每月 2 日—5 日或每月 20 日—31 日一同公布月率/年率。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚墨尔本研究院。

三、澳大利亚 AIG/CBA 服务业表现指数

（1）涵义：澳洲工业集团（AIG）和澳洲联邦银行（CBA）对银行、房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产经纪公司、保险公司、餐馆、运输公司以及零售商等企业的销量、新订单、存货以及雇员人数进行综合衡量，撰写成 AIG/CBA 服务业表现指数，旨在说明通过服务业发展情况体现一国经济发展状况。

（2）意义：若澳大利亚 AIG/CBA 服务业表现指数高于 50，则表明服务业活动正在扩张；若低于 50，则表明服务业活动正在萎缩。由于服务业占澳大利亚经济比重超过 70%，因而该数据对判断澳洲经济走势有帮助。

（3）公布时间：每月的 3 日—5 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳洲工业集团 AIG 和澳洲联邦银行 CBA。

四、澳大利亚商品及服务贸易账

（1）涵义：澳大利亚统计局通过统计在一定时期内出口贸易总额与进口贸易总额的差额，撰写成商品及服务贸易账，旨在说明本国资金的流入和流出。

（2）意义：澳大利亚商品及服务贸易账如果贸易盈余，表明资金净流入，澳元汇率上升；贸易赤字，说明资金净流出，澳元汇率下降。

（3）公布时间：每月 3 日—6 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

五、澳大利亚季调后 ANZ 报纸招聘广告（月率/年率）

（1）涵义：澳新银行通过统计澳大利亚报纸及网络招聘广告数量的变化，撰写成澳大利亚季调后 ANZ 报纸招聘广告（月率/年率）指标，旨在说明未来就业市场的变化趋势。

（2）意义：澳大利亚季调后 ANZ 报纸招聘广告（月率/年率）公布时间先于官方就业报告，对市场影响更大。招聘广告数量增加，说明就业市场改善，利多于澳元汇率；反之，招聘广告数量下降，说明就业市场萎缩，利空于澳元汇率。

（3）公布时间：每月 3 日—10 日一同公布月率/年率。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳新银行 ANZ。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、澳大利亚季调后零售销售（月率）

（1）涵义：澳大利亚国家统计局通过对除服务业外包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额进行统计，即对零售销售数额统计汇总，撰写成澳大利亚季调后零售销售指标，旨在说明一个国家的库存情况。

（2）意义：澳大利亚季调后零售销售（月率）是衡量消费者支出的最主要的指标，消费支出占国民生产总值 70% 以上，所以该指标会间接说明澳大利亚未来的经济走势。

（3）公布时间：每月 3 日—7 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚国家统计。

七、澳大利亚 AIG 建筑业表现指数

（1）涵义：澳大利亚工业集团通过对建筑业的调查，撰写成建筑业表现指数，旨在说明房产市场总体的健康水平。

（2）意义：澳大利亚 AIG 建筑业表现指数 50 是枯荣分界线；超过 50 表明建筑业扩张，利多于澳元汇率；低于 50 表明建筑业萎缩，利空于澳元汇率。

（3）公布时间：每月 6 日—7 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚工业集团 AIG。

八、澳大利亚 NAB 商业景气指数

（1）涵义：澳洲国民银行（NAB）对除农业外的行业进行调查，撰写成澳大利亚 NAB 商业景气指数，旨在说明澳大利亚经济的运行状况。

（2）意义：澳大利亚 NAB 商业景气指数是经济健康状况的领先性指标，指数大于零，表明企业情况好转，对澳元有利；指数小于零，表明企业情况恶劣，对澳元无利。

（3）公布时间：每月 8 日—12 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳洲国民银行。

九、澳大利亚季调后失业率

（1）涵义：澳大利亚统计局通过统计对一定时期内失业人口占劳动人口的比率，撰写成失业率指数，旨在说明闲置中的劳动产能或地区失业状况。

（2）意义：失业率是最重要的经济指标之一，深受劳动市场供需以及经济循环之影响，失业率的高低，也反映了经济的运行状况。尽管被视为滞后指标，但失业人口仍是衡量总体经济健康状况的重要信号。

（3）公布时间：每月 8 日—13 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

十、澳大利亚西太平洋/墨尔本消费者信心指数（月率）

（1）涵义：西太平洋银行（Westpac Bank）和墨尔本研究院（Melbourne Institute）联合进行的消费者信心调查，并撰写成消费者信心指数，旨在说明经济的发展状况。

（2）意义：消费者信心是消费者支出的领先性指标，而消费者支出又是整体经济活动的最主要部分内容。消费者信心指数的变化，可影响短线澳元走势。

（3）公布时间：每月 9 日—12 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：西太平洋银行（Westpac Bank）和墨尔本研究院（Melbourne Institute）。

十一、澳大利亚季调后房屋贷款许可件数（月率）

（1）涵义：澳大利亚统计局每月通过对由贷款人所属房屋做保证的新增贷款的变化进行统计，撰写成房屋贷款许可件数指标，旨在说明有多少个有质量的买家进入房市。

（2）意义：澳大利亚季调后房屋贷款许可件数（月率）是房屋需求的领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先性指标——澳大利亚大部分房屋都是通过融资购买的，因此这为衡量有多少个有质量的买家进入房市提供了一个非常好的衡量工具。

（3）公布时间：每月 9 日—13 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

十二、澳大利亚季调后新车销售（月率）

（1）涵义：澳大利亚统计局每月通过对一手新车销售量进行统计，撰写成澳后新车销售指数。旨在说明通过新车销售来显示消费信心。

（2）意义：澳大利亚季调后新车销售（月率）可作为有关消费者信心的指标解读——对贵重的耐用品需求上升显示出消费者对未来充满信心，利多于澳元汇率。

（3）公布时间：每月 15 日—18 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

十三、澳大利亚西太平洋领先指标（月率）

（1）涵义：澳大利亚西太平洋银行（Westpac Bank）与墨尔本研究学院（Melbourne Institute）利用 9 项经济数据，撰写成西太平洋指数，旨在说明未来经济走向。

（2）意义：澳大利亚西太平洋领先指标（月率）属于领先指标，对未来半年经济走向有预示作用。若领先指标上升，预示未来经济好转，利多于澳元汇率；若经济指标下降，预示着经济走弱，利空于澳元汇率。

（3）公布时间：每月 16 日—28 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚西太平洋银行。

十四、澳大利亚 CPI（季率/年率）

（1）涵义：澳大利亚统计局通过与澳大利亚居民生活有关的产品及劳务价格进行统计，撰写成 CPI 指数，旨在说明通货膨胀水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：消费物价指数水平表明消费者的购买能力，也反映经济的景气状况：如果该指数下跌，反映经济衰退，必然利空于澳元汇率；若该指数升幅温和，则表示经济稳定向上，利多于澳元汇率。但如果该指数升幅过大却对澳元汇率有不良影响。

（3）公布时间：每季度首月22日—24日一同公布季率/年率。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

十五、澳大利亚DEEWR熟练工职位空缺（月率）

（1）涵义：澳大利亚就业和劳动关系部通过跟踪各个行业对熟练工的需求状况撰写成澳大利亚DEEWR熟练工职位空缺指数，旨在说明澳大利亚就业市场的变化趋势。

（2）意义：熟练工职位空缺上升表明熟练工供不应求，是经济走强的一个积极信号，利多于澳元汇率。

（3）公布时间：每月19日—23日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳大利亚就业和劳动关系部（DEEWR）。

十六、澳大利亚私营企业贷款（月率/年率）

（1）涵义：澳大利亚联储通过对消费者和企业新增贷款的总额变动进行统计，撰写成澳大利亚私营企业贷款指数，旨在说明本国市场上资金流动程度。

（2）意义：澳大利亚私营企业贷款是用来反映金融机构向企业和居民发放的贷款的增加额的一个统计数据，旨在反映市场上资金的多与少。

（3）公布时间：每月28日—31日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：澳洲联储。

十七、澳大利亚进口物价指数（季率/年率）

（1）涵义：澳大利亚统计局对进口商品价格的变化进行统计，撰写成进口物价指数，旨在说明澳大利亚进口商品价格水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：澳大利亚进口物价指数是衡量通胀的另一项重要指标，对那些依赖进口的企业，影响较大。一般而言，如果进口物价持续上涨，有可能会传导至国内商品价格，进而形成输入型通胀，迫使澳洲联储加息。如果进口物价上升，利多于澳元汇率。

（3）公布时间：每季度首月30日—31日或次月1日一同发布季率/年率。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

十八、澳大利亚工业品价格指数（季率/年率）

（1）涵义：澳大利亚统计局对制造业购买的商品和服务的价格变化进行统计，撰写成工业品价格指数，旨在说明工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度。

（2）意义：生产者价格指数旨在衡量企业购买的一篮子物品和劳务的总费用，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。

（3）公布时间：每季度首月31日或次月1日—2日一同公布季率/年率。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

十九、澳大利亚营建完工（季率/年率）

（1）涵义：澳大利亚统计局剔除通货膨胀因素后，对建筑项目已完工的总价值变动进行统计，撰写成澳大利亚营建完工指数，旨在说明建筑业的发展情况。

（2）意义：建筑业对澳大利亚整体经济和支出均有很大的影响。营建完工指标走强，理论上对于澳元汇率是利好因素。反之，营建完工指标下降或低于预期，则对于澳元汇率是利空因素。

（3）公布时间：每季度第二个月26日—28日一同公布季率/年率。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十、澳大利亚经常账

（1）涵义：澳大利亚统计局对经常项目的资金流入、资金流出以及差额进行统计，撰写成的澳大利亚经常账指数，旨在说明澳大利亚与外国包括因为商品 、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得等所产生的资金流出与流入的状况。

（2）意义：如果澳大利亚经常账逆差扩大，澳元汇率将贬值；顺差扩大，澳元汇率将升值。

（3）公布时间：每个季度末月 3 日—4 日。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

二十一、澳大利亚 GDP（季率/年率）

（1）涵义：澳大利亚统计局经过通胀调整后，统计经济活动中所产生的所有商品及服务的价值变动，撰写成 GDP 指数，旨在说明一国经济的发展状况。

（2）意义：国内生产总值对经济活动进行了最为广泛的衡量，且是经济健康状况首要的衡量器。

（3）公布时间：每季度最后一个月 4 日—5 日一同发布季率/年率。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：澳大利亚统计局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 日本经济指标简介

一、日本领先/同步指标（初值/终值月率）

（1）涵义：日本内阁府（Cabinet Office）通过对额定外劳动时间指数、新雇佣人数、企业倒闭指数、住宅开工指数、矿工业库存指数、银行借贷平均余额指数的调查，撰写成领先指标，旨在预测经济发展趋势，说明经济发展的现状。

（2）意义：宏观经济波动分为繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段，它的变化是有一定规律性的，而且必然会通过一定的经济指标的变化反映出来。这些指标称为敏感性指标，通常按周期循环的时间性区分为三类，即领先指标、一致同步指标与滞后指标。

（3）公布时间：每月 6 日—9 日公布初值/每月 19 日—20 日公布终值。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本内阁府（Cabinet Office）。

二、日本经济观察家前景/现状指数

（1）涵义：日本内阁府（Cabinet Office）通过对包括出租车司机、宾馆和餐馆工作人员这些较接近消费者和零售业趋势人员的调查，撰写成经济观察家前景指数，旨在说明对经济发展的前景及现状看法。

（2）意义：是衡量经济健康状况的领先性指标——由于其工作性质的影响，投资者和分析师们消息非常灵通，他们对经济看法的变化可能是未来经济活动的早期迹象。该指数高于 50，表明受访者预期乐观，预示经济好转，对日元有利。

（3）公布时间：每月 7 日—12 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本内阁府（Cabinet Office）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、日本经常账（未季调/季调后）

（1）涵义：日本财务省通过对本国收支表上的主要项目，该国家与外国包括因为商品、劳务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及片面转移等因素所产生的资金流出与流入的状况的调查，撰写成经常账指数，旨在说明本国的净国外财富或净国外投资的增减情况。

（2）意义：在20世纪70、80年代，经常账赤字曾经对外汇市场有着较大的影响，目前这种影响力已经有所消退，但美国经常账赤字仍然对美元有着较大的影响力。如果经常账出现顺差，表示本国的净国外财富或净国外投资增加。如果是负数逆差，表示本国的净国外财富或投资均少。一国经常账逆差扩大，该国币值将走贬。

（3）公布时间：每月8日—12日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本财务省。

四、日本家庭消费者信心指数

（1）涵义：日本内阁府（Cabinet Office）通过对大约5 000户家庭进行调查，调查内容包括：生活情况、收入情况、就业家庭消费者信心指数和采购大件商品意愿等，撰写成家庭消费者信心指数，旨在说明家庭消费者对未来经济的预期。

（2）意义：消费者信心是消费者支出的领先性指标，而消费者支出又是整体经济活动的主要内容。家庭消费者信心指数上升，预示未来家庭支出将增加，利好日元。

（3）公布时间：每月9日—17日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本内阁府（Cabinet Office）。

五、日本核心机械订单（月率/年率）

（1）涵义：日本内阁府通过统计私营部门对机器设备的订单变化，但不包括船舶和公用设备，撰写成核心机械订单率指数，旨在说明未来的工业走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：核心机械订单数据是工业产出的先行指标，可据此判断未来工业乃至整个经济的走向，进而帮助外汇投资者判断短线日元走势。

（3）公布时间：每月10日—19日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本内阁府。

六、日本第三产业活动指数（月率）

（1）涵义：日本经济产业省通过统计企业在经营活动中对服务性商品的购买的总价值的变化量，撰写成第三产业活动指数，旨在说明第三产业的运行状况。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标——第三产业活动指数上升，预示经济改善，对日元有利。

（3）公布时间：每月10日—18日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本经济产业省（METI）。

七、日本国内企业商品物价指数（月率/年率）

（1）涵义：日本央行通过对国内企业之间物质商品集中交易价格变动的统计，撰写成国内企业商品物价指数，旨在说明通货膨胀水平和经济波动。

（2）意义：是消费者通胀的领先性指标——当企业上调其所售商品的价格时，通常这部分成本会传导至消费终端。

（3）公布时间：每月11日—14日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本央行。

八、日本实际/名义GDP初值（季率/年率）

（1）涵义：日本内阁府通过对一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和提供劳务的市场价值的总值的调查，撰写成GDP指数，旨在说明一国的整体经济状况。

（2）意义：GDP是衡量一国经济状况的最重要指标，央行将据此制定货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策，投资者根据 GDP 数据对货币政策作出预测，进而影响日元短线走势。

（3）公布时间：每月 12 日—17 日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本内阁府。

九、日本季度短观大型非制造业景气判断指数

（1）涵义：日本央行通过对近一万家企业作未来产业趋势调查，调查企业对短期经济前景的信心，以及对现时与未来经济状况与公司盈利前景的看法，撰写成短观大型非制造业景气判断指数，旨在说明日本未来的经济走势。

（2）意义：日本政府每季公布的企业短观报告数据极具代表性，能准确地预测日本未来的经济走势，因此与股市波动有相当的联动性。负数结果表示对经济前景感到悲观的公司多于感到乐观的公司，而正数则表示对经济前景感到乐观的公司多于感到悲观的公司。

（3）公布时间：每月 1 日—16 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本央行。

十、日本路透短观非制造业景气判断指数

（1）涵义：路透社通过对 400 家大型企业进行调查，包含服务业、建筑业和房地产等重要行业，撰写成路透短观非制造业景气判断指数，旨在说明日本大型非制造企业的信心状况。

（2）意义：是衡量日本大型非制造企业信心的数据。路透短观调查与日本央行的季度短观调查报告具有高度相关性，能对日本央行下一次短观数据给出指引。

（3）公布时间：每月 17 日—24 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：路透社。

十一、日本商品贸易账（未季调）

（1）涵义：日本财务省通过对一个国家在一定时期内商品出口贸易总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与进口贸易总额相比的差额的调查，撰写成商品贸易账，旨在说明日本的对外贸易状况。

（2）意义：日本属于出口型经济，若商品贸易出现逆差现象，国民收入便会流出国外，使国家经济表现转弱。因此，当该国商品贸易赤字扩大时，日元会下跌；反之，当出现商品贸易盈余时，日元会升值。

（3）公布时间：每月18日—21日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本财务省。

十二、日本企业服务价格指数（月率/年率）

（1）涵义：日本央行通过统计企业所购买的服务的价格变化，撰写成企业服务价格指数，旨在说明企业为其服务的支付成本状况。

（2）意义：是消费者通胀的领先性指标——当企业为其服务支付更高成本时，通常这部分成本会传导至消费终端。

（3）公布时间：每月24日—27日一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本央行。

十三、日本所有产业活动指数（月率）

（1）涵义：日本经济产业省（Ministry of Economy, Trade and Industry，简称METI）通过对11个产业的活动状况，包括第三产业指数、建筑业、农业、渔业、公共部门和工业产出的活动状况的调查，撰写成所有产业活动指数，旨在说明工业和服务业的产出状况。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标。该指数被认为非常接近GDP，是衡量工业和服务业产出的依据。指数上升，预示未来经济好转，对日元有利。

（3）公布时间：每月19日—25日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本经济产业省（METI）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、日本制造业 PMI

（1）涵义：市场研究机构 Markit 通过对样本企业采购经理的问卷调查，再对生产、新订单、雇员、供应商配送与库存五项类指标加权计算，撰写成制造业 PMI 综合指数，旨在说明反映制造业整体的增长或衰退。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标——企业能对市场形势作出迅速反应，而其采购经理人可能代表着该企业对经济主要的观点。

（3）公布时间：每月 22 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：市场研究机构 Markit。

十五、日本全国核心 CPI（年率）

（1）涵义：日本总务省通过对将受气候和季节因素影响较大的产品价格剔除之后的居民消费物价指数的调查，撰写成全国核心 CPI，旨在说明全国的物价水平。

（2）意义：该数据通常会影响金融市场走势，而且其时效性及通胀影响也广泛受到市场追踪。核心 CPI 继续温和上升，表明经济复苏步伐缓慢抑制通货膨胀。日本核心 CPI 表现疲弱，引发市场对日本经济再度陷入通缩漩涡的担忧，美元/日元可能上涨。

（3）公布时间：每月 25 日—30 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本总务省。

十六、日本零售销售（月率/年率）

（1）涵义：日本经济产业省（METI）通过对除服务业外包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额的调查，撰写成零售销售指数，旨在说明整体经济的现状。

（2）意义：是衡量消费者支出的最主要的衡量器，而消费支出又是整体经济活动的最主要内容。零售销售上升，对日元有利。

（3）公布时间：每月 28 日—29 日一同公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本经济产业省 METI。

十七、日本工业产出（初值/修正值月率/年率）

（1）涵义：日本经产省（METI）通过对经工业过程所生产出的各种产品的调查，包括两部分的内容：一部分是满足人们的生活需要，如食品、服装、电视机、电冰箱等，另一部分是用来满足生产的需要，如钢铁、机械、化肥、农药等，撰写成工业产出指数，旨在说明经济的运行状况。

（2）意义：工作生产指数是反映一个国家经济周期变化的主要标志。该指标每隔 15 天有两种版本的数据公布——初值和修正值。初值公布公布时间更早，因此影响力更大。

（3）公布时间：每月 28 日—31 日公布初值/每月 13 日—18 日公布修正值，月率、年率一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本经济产业省 METI。

十八、日本新屋开工（年率）

（1）涵义：日本国土交通省（MLIT）通过对开始破土动工打新地基的住宅的数目的调查，撰写成新屋开工指数，旨在说明日本房地产市场的现状。

（2）意义：是经济健康状况的一个领先性指标。新屋开工量增加，会带动相关行业的发展，如就业市场、原材料市场等。新屋开工上升，利好日元。

（3）公布时间：每月 28 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本国土交通省 MLIT。

十九、日本失业率

（1）涵义：日本总务省通过对一定时期全部就业人口中有就业条件而仍未有工作的劳动力数字，撰写成失业率，旨在说明一个国家或地区失业的状况。

（2）意义：通过该指标可以判断一定时期内全部劳动人口的就业情况。一般情况下，失业率下降，代表整体经济健康发展，利于货币升值；失业率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，便代表经济发展放缓衰退，不利于货币升值。

（3）公布时间：每月 2 日—3 日或每月 28 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：日本总务省。

二十、日本劳动现金收入（年率）

（1）涵义：厚生劳动省（Ministry of Health，Labour and Welfare）通过统计劳动者的收入变化，撰写成劳动现金收入指数，旨在说明未来的经济走向。

（2）意义：与支出有关——消费者可支配收入越多，他们就越有可能增加支出。因此，根据收入数据的变化，可以判断出未来经济走向，进而影响短线汇率走势。

（3）公布时间：每月 1 日—4 日或每月 30 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：厚生劳动省（Ministry of Health，Labour and Welfare）。

二十一、日本季度企业资本支出（年率）

（1）涵义：日本财务省通过对企业资本支出增加的调查，撰写成季度企业资本支出指数，旨在说明企业对经济前景看法。

（2）意义：是反映日本经济健康状况的领先指标，因企业增加资本支出将意味着就业将增加、生产活动将增加等；企业资本支出情况将影响政府对 GDP 数据的预估；同时，该数据将运用到其后公布的季度 GDP 数据的计算中。

（3）公布时间：每季度最后一个月 2 日—3 日。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：日本财务省。

二十二、日本季度 BSI 大型制造业信心指数

（1）涵义：财务省及内阁府通过对将预期经营环境出现好转的受访企业百分比减去预期恶化的受访企业百分比的调查，撰写成 BSI 大型制造业信心指数，旨在说明日本大型制造业者对企业环境的看法变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：大型制造业对企业环境的信心会影响到企业对增加投资还是减少投资的后续决策，是制造业活动的领先性数据。

（3）公布时间：每季度最后一个月2日—10日。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：财务省及内阁府。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 加拿大经济指标简介

一、加拿大工业品物价指数（月率/年率）

（1）涵义：加拿大统计局通过调查收集部分企业代表产品的价格变动资料加权计算的相对数，撰写而成的工业品物价指数，旨在说明工业品价格变动趋势和变动程度。

（2）意义：工业品价格指数是反映工业发展状况的指标之一，也是衡量通货膨胀的标准之一。

（3）公布时间：每月1日—3日或每月最后一周月率/年率一同发布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

二、加拿大 Ivey 采购经理人指数（未季调/季调后）

（1）涵义：加拿大 Richard Ivey 商业学院通过对制造业采购经理人的调查，撰写成 Ivey 采购经理人指数，旨在说明制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口八个范围的基本状况。

（2）意义：该指数是经济健康与否的先行指标，商业能迅速对市场条件作出反应，采购经理人对其公司经济状况的看法是最及时和相关的。

（3）公布时间：每月4日—6日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大 Richard Ivey 商业学院。

三、加拿大海外投资者净买入加拿大证券

（1）涵义：加拿大统计局通过报告当月外资购买国内股票、债券和货币市场资产的总价值，撰写成海外投资者净买入加拿大证券指数，旨在说明国外投资者买入加拿大股票、债券、货币市场资产等各类有价证券的总金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：若国外投资者买入加拿大有价证券增加，显示资金流入，利好加元；反之，利空加元。

（3）公布时间：每月 16 日—17 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

四、加拿大贸易账

（1）涵义：加拿大统计局通过记载本国与外国包括因为商品、服务进出口、投资所得、其他商品与服务所得以及其他因素所产生的资金流出与流入的状况，撰写成加拿大贸易账指标，旨在说明一国的贸易差额。

（2）意义：如果其余额是正数（顺差），表示本国的净国外财富或净国外投资增加，经济增强。如果是负数（逆差），表示本国的净国外财富或投资减少，经济减弱。

（3）公布时间：每月 3 日—7 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

五、加拿大营建许可（月率）

（1）涵义：加拿大统计局通过统计允许房屋建设开工的数量，撰写成营建许可指标，旨在说明在未来将开建的房屋规模，对房地产行业有预示作用。

（2）意义：作为房地产行业的领先指标，营建许可的增减，预示未来房地产行业的好坏，进而影响经济。

（3）公布时间：每月 7 日—9 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

六、加拿大新屋开工

（1）涵义：加拿大按揭及房屋公司通过统计前一个月开始破土动工大新地基住宅数目的年化数据，撰写成新屋开工指标，旨在说明居民住宅或非工业用途的建筑范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）意义：住宅动工的增加将使建筑业就业人数增加，新近购房的家庭通常会购买其他耐用品，通过乘数效应，使得其他产业的产出和就业增加，住宅建设的变化将直接指向经济衰退或复苏。通常来讲，新屋开工与营建许可的增加，理论上是对于该国货币是利好因素，将推动该国货币走强，新屋开工与营建许可下降或低于预期，将对该国的货币形成压力。

（3）公布时间：每月 8 日—10 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大按揭及房屋公司。

七、加拿大失业率

（1）涵义：加拿大统计局通过统计一定时期内，失业人口占劳动人口的比率（一定时期全部就业人口中有就业条件而仍未有工作的劳动力数字）而撰写的失业率指标，旨在说明闲置中的劳动产能，反映一个国家或地区失业状况。

（2）意义：通过失业率数据可以判断一定时期内全部劳动人口的就业情况。一直以来，失业率数字被视为一个反映整体经济状况的指标，而它又是每个月最先发表的经济数据，所以外汇交易员与研究者们喜欢利用失业率指标，来对工业生产、个人收入甚至新房屋兴建等其他相关的指标进行预测。

（3）公布时间：每月第一个或第二个星期五。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

八、加拿大新屋价格指数（月率/年率）

（1）涵义：加拿大统计局通过统计新房销售价格，撰写成新屋价格指数，旨在说明房价涨跌反映房产市场和经济的走向。

（2）意义：房价的涨跌，体现了房产市场的走向，对整体经济产生影响。房价上涨，对加元有利。

（3）公布时间：每月 8 日—13 日月率/年率一同公布。

（4）公布频率：每月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

九、加拿大制造业装船（月率）

（1）涵义：加拿大统计局利用制造业销售额变动，撰写成制造业装船月率，旨在说明制造商的销售情况，对未来经济有预示作用。

（2）意义：这是一项领先指标，销售量的变动可以被视为未来经济活动的信号，因制造业的变化，会影响到支出、雇佣情况和投资等领域。如果制造业装船数据上升，对加元有利。

（3）公布时间：每月 14 日—21 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

十、加拿大批发库存（月率/年率）

（1）涵义：加拿大统计局利用批发商库存中物品总价值的变动，撰写成批发库存指标，旨在说明批发商持有的未售出的货物库存。

（2）意义：是未来商业支出的信号。批发库存高表明，零售商正面临着滞后的消费需求。相反，批发库存下降表明零售商购买更多的商品，以满足日益增加的需求。因为批发库存反映零售商对制造商的商品有需求，该报告提供了一个潜在消费者的消费实力的早期迹象。

（3）公布时间：每月 18 日—22 日月率/年率一同发布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

十一、加拿大零售销售（月率/年率）

（1）涵义：加拿大统计局通过统计包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值零售销售数额，撰写成零售销售率，旨在说明零售商的健康情况。

（2）意义：零售数据对于判定一国的经济现状和前景具有重要指导作用，因为零售销售直接反映出消费者支出的增减变化。在西方发达国家，消费者支出通常占到国民经济的一半以上。一国零售销售的提升，代表该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国消费支出的增加，经济情况好转，利率可能会被调高，对货币有利；反之如果零售销售下降，则代表景气趋缓或不佳，利率可能调降，对该国货币偏向利空。

（3）公布时间：每月21日—23日月率/年率一同发布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

十二、加拿大CPI（月率/年率）

（1）涵义：加拿大统计局利用消费品价格的变动，撰写成消费物价指数，旨在说明居民家庭一般所购买的消费商品和服务价格水平变动情况。

（2）意义：CPI是度量一组代表性消费商品及服务项目的价格水平随时间而变动的相对数，是用来反映居民家庭购买消费商品及服务的价格水平的变动情况，是一国央行衡量通胀的重要指标，央行将据此对货币政策作出调整，进而影响短期内汇率走势。

（3）公布时间：每月17日—21日月率/年率一同公布。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

十三、加拿大GDP（月率/季率/年率）

（1）涵义：加拿大统计局通过统计一定时期内（一个季度或一年）经济体所生产的所有商品和服务经通胀调整后年化数据的变量，本国生产出的全部最终产品和劳务的价值，撰写成GDP指数，旨在说明国家经济状况的最佳指标。

（2）意义：GDP经济活动中最广泛关注的，且为衡量经济健康与否的初始标准，它不但可反映一国的经济表现，而且可以反映本国的国力与财富。

（3）公布时间：每月28日—31日公布月率/在当季结束后约六十天发布季率/每月28日—31日公布年率。

（4）公布频率：每月一次月率/每季度一次季率/每月一次伴随月率发布。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、加拿大季度经常账

（1）涵义：加拿大统计局通过比较前一月商品、服务、投资者收入和经常账进出口间的价值区别，内容大致包括五大项：① 商品；② 劳务；③ 投资所得；④ 其他商品、服务及所得；⑤ 片面转移：现金或实物的捐赠、救济、一国的对外援助及对国际机构经费的分摊，又分为用于消费支出的经常性转移及长期费用的资本性转移，撰写的经常账指标。旨在说明资金流出和流入状况。

（2）意义：该数据与货币需求直接相关，贸易盈余水平上升意味着国外客户买入更多国内货币来执行交易。

（3）公布时间：每季度公布月的最后一周。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

十五、加拿大季度单位劳动力成本（季率）

（1）涵义：加拿大统计局通过统计单位劳动力成本撰写成单位劳动力成本，旨在说明生产商品及服务的劳动效率的变动情况。

（2）意义：这是通胀领先性指标，因生产率与劳动直接相关——工人生产率的下降相当于工资成本的上升。当企业为劳动支付更高的成本时，通常会传导至消费终端。

（3）公布时间：当季结束后第75天公布。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

十六、加拿大季度产能利用率

（1）涵义：加拿大统计局通过对制造商、建筑商、矿商和石油炼制商及公共事业部门的资源利用率进行计算工业总产出对生产设备的比率，撰写成产能利用率指数，旨在说明实际生产能力到底有多少在发挥生产作用。

（2）意义：这是消费者通胀指数的领先指标——当生产商接近满负荷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工作时，他们将以上调价格作出回应，且上调的成本通常都会传导到消费终端。

（3）公布时间：当季结束后第75天公布。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：加拿大统计局（Statistics Canada）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　瑞士经济指标简介

一、瑞士 SVME 采购经理人指数

（1）涵义：瑞士信贷集团（Credit Suisse Group）与采购和物资管理协会（SVME）通过对制造业采购经理人的调查，包括五个指标：新订单指标、生产指标、供应商交货指标、库存指标以及就业指标，撰写成 SVME 采购经理人指数，旨在说明制造业发展前景。

（2）意义：采购经理人指数是以百分比来表示，常以 50% 作为经济强弱的分界点：当指数高于 50% 时，则被解释为经济扩张的讯号。当指数低于 50%，尤其是非常接近 40% 时，则有经济萧条的忧虑。一般在 40~50 之间时，说明制造业处于整体衰退。瑞士 SVME 采购经理人指标是经济健康状况的领先性指标。

（3）公布时间：每月 1 日—3 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：SVME。

二、瑞士消费者价格指数（年率）①

（1）涵义：瑞士联邦统计局通过对居民生活有关的产品及劳务价格进行统计，撰写成消费者物价指数。旨在说明经济分析和决策、价格总水平监测和调控。

（2）意义：居民消费者价格指数是社会商品与服务的最终价格，同人民群众的生活密切相关，同时在整个国民经济价格体系中也具有重要的地位。消费者价格指数变动率在一定程度上反映了通货膨胀或紧缩的程度。一般来讲，物价全面地、持续地上涨就被认为发生了通货膨胀。

---

① 参考第二章第二节“二十二、美国消费者物价指数（月/年率）”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 公布时间：每月 6 日—8 日。

(4) 公布频率：每月一次。

(5) 公布机构：瑞士联邦统计局。

三、瑞士工业订单（年率）

(1) 涵义：瑞士联邦统计局通过对制造类企业签订的新订单合约数量进行统计，撰写成工业订单指标，旨在说明一国工业生产和销售情况。

(2) 意义：工业订单数量上升意味着制造业前景活跃，将提升瑞士 GDP 增长预期，对瑞士法郎（简称瑞郎）汇率有利。反之，对瑞郎汇率不利。

(3) 公布时间：每季度第三个月月初。

(4) 公布频率：每季度一次。

(5) 公布机构：瑞士联邦统计局。

四、瑞士失业率

(1) 涵义：瑞士联邦政府经济事务秘书处通过对失业人口占劳动人口的比率研究，撰写成失业率指数，旨在说明闲置中的劳动产能，是反映瑞士失业状况的主要指标。

(2) 意义：虽然通常被视为滞后指标，但失业率数据是整体经济健康状况的一个重要指标，因为消费者支出与总体就业水平（失业率）高度相关。而消费者支出又是整体经济活动的主要内容，失业率上升，预示消费支出减弱，对经济发展不利；失业率下降，说明经济向好。

(3) 公布时间：每月 7 日—10 日。

(4) 公布频率：每月一次。

(5) 公布机构：瑞士联邦政府经济事务秘书处。

五、瑞士实际零售销售（年率）

(1) 涵义：瑞士联邦统计局通过统计所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额，撰写成实际零售销售指标。旨在说明瑞士的经济现状和前景。

(2) 意义：该指标数据的提升，代表瑞士消费支出的增加，经济情况好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转，货币政策易于趋紧，对瑞郎的汇率有利；反之，如果零售销售下降，则代表景气趋缓或不佳，货币政策倾向于宽松，对瑞郎的汇率形成利空。

（3）公布时间：每月 3 日—12 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：瑞士联邦统计局。

六、瑞士消费者信心指数

（1）涵义：瑞士联邦政府经济事务司通过调查约 1 100 户家庭，并根据受访家庭对过去和未来经济的判断，撰写成消费者信心指数，旨在说明居民消费水平。

（2）意义：该指标是消费支出的领先指标，而消费者支出是瑞士国内生产总值的主要部分。通过消费者信心的变化，可以对瑞士未来的经济情况做出预测，进而影响瑞郎汇率走势。指数大于零，表明消费者情绪乐观；该指数小于零，表明消费者情绪悲观。

（3）公布时间：每季度第二个月第二个周四。

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：瑞士联邦政府经济事务司。

七、瑞士 UBS 消费指数

（1）涵义：瑞银集团 UBS AG 通过将消费者信心、消费者支出、旅游、新车销售和零售活动数据综合整理，撰写成 UBS 消费指数，旨在说明居民消费水平现状情况。

（2）意义：该指数反映了消费者对消费支出的信心。如果该指数上升，表明消费呈现上升趋势，有助于推动经济增长，对瑞郎汇率有利；反之，则利空瑞郎。

（3）公布时间：每月 26 日—30 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：瑞银集团 UBS AG。

八、瑞士 ZEW 投资者信心指数

（1）涵义：德国研究机构欧洲经济研究中心通过对机构投资者和分析师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行调查，要求他们对瑞士经济未来6个月的前景做出相关判断性评论，问题包括对未来六个月通胀、利率、汇率以及股市的评估，撰写成ZEW投资者信心指数，旨在说明投资者对本国经济的信心程度。

（2）意义：瑞士ZEW投资者信心指数是经济健康状况的领先性指标——因为机构投资者和分析师通常在信息获得上比较灵通，所以他们对经济状况看法的变化预示着未来经济走势的变化。如果该指数大于0，表明瑞士经济呈现扩张状态；如果该指数小于0，表明瑞士经济呈现经济萎缩状态。

（3）公布时间：每月第三个周三。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：德国研究机构欧洲经济研究中心。

九、瑞士贸易账

（1）涵义：瑞士联邦统计局通过对瑞士在一定时期内的出口总额与进口总额的差额进行统计，撰写成贸易账指标，旨在说明一国资金的流入与流出。

（2）意义：一般来说，瑞士贸易呈现顺差会使瑞郎升值，如果呈现贸易逆差会使瑞郎贬值。但是，长期的顺差或逆差对瑞士经济发展都是不利的。

（3）公布时间：每月20日—27日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：瑞士联邦统计局。

十、瑞士国内生产总值（年率）

（1）涵义：瑞士联邦经济总局统计在一定时期内，瑞士经济中所生产出的全部最终产品和提供劳务的市场价值的总和，撰写成国内生产总值，旨在说明国家经济发展情况。

（2）意义：如果瑞士GDP增长，反映出瑞士经济发展状况良好，国民收入增加，消费能力也随之增强；反之消费能力减弱。因为该指标属于趋势性指标，即相对于其他经济指标具有一定的滞后期。因此，该指标对瑞郎的汇率有深远的影响，而非短期的影响。

（3）公布时间：每季度的第二个月或者第三个月公布上一季度GDP数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）公布频率：每季度一次。

（5）公布机构：瑞士联邦经济总局。

十一、瑞士非农就业人数

（1）涵义：瑞士联邦政府经济事务秘书处通过统计一段时期内瑞士非农业的就业人数变化，撰写成非农就业人数指标，旨在说明瑞士制造行业和服务行业的发展状况。

（2）意义：如果该指标下降代表非农企业水平下降，瑞士经济步入萧条；反之，则步入景气周期。虽然通常被视为滞后指标，但就业人数的变化是整体经济健康状况的一个重要指标，因为消费者支出与劳动市场形势高度相关，而消费者支出又是瑞士国内生产总值的主要部分。所以，该指标虽然滞后，却是重要经济指标。

（3）公布时间：每季度第二个月月末。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：瑞士联邦政府经济事务秘书处。

十二、瑞士 KOF 经济领先指标

（1）涵义：经济研究机构 KOF 通过对失业保险申请率、货币供应量、周平均工作小时、新房开工率、股票指数走势等进行研究，撰写成 KOF 经济领先指标。旨在说明对经济趋势进行预测。

（2）意义：该指数通常在经济紧缩前下降，而在经济扩张开始前上升。能很好地预示未来的经济状况，但是由于其公布的时间落后于其他相关的经济指标，所以对瑞郎汇率的走势影响比较小。

（3）公布时间：每月 27 日—31 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：经济研究机构 KOF。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　中国经济指标简介

一、中国官方制造业 PMI

（1）涵义：中国物流与采购联合会（CFLP）每月通过对新订单、产量、雇员、供应商配送、库存、价格、积压订单、新出口订单、进口等商业活动指标进行调查，撰写成中国官方制造业 PMI 指数，旨在说明制造业企业对经济的主要观点。

（2）意义：中国官方制造业 PMI 基于对制造业采购经理人调查的一个衡量扩散性水平的指标。

（3）公布时间：每月 1 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国物流与采购联合会 CFLP。

二、中国非制造业 PMI

（1）涵义：国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会通过由商务活动、新订单、新出口订单、积压订单、存货、中间投入价格、收费价格、从业人员、供应商配送时间、业务活动预期，撰写成非制造业采购经理人指数，旨在说明非制造业行业发展走势。

（2）意义：一般来说该指数达到 50 以上，反映非制造业经济总体上升或增长；低于 50，反映非制造业经济下降或回落。中国是澳大利亚最大的进口国，中国经济的变化，对澳大利亚经济影响日益增加。

（3）公布时间：每月 3 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心。

三、中国汇丰服务业 PMI

（1）涵义：汇丰银行与英国研究公司 Markit Group Ltd. 通过对中国总体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务业状况、就业及物价调查，撰写成汇丰服务业采购经理人指数，旨在说明中国总体服务业所处的状态。

（2）意义：如果 PMI 高于 50 表示服务业活动处于总体扩张趋势，低于 50 则反映服务业出现萎缩。因澳大利亚与中国经济密切相关，中国经济的好坏对澳元影响巨大。

（3）公布时间：每月 3 日—7 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：汇丰银行与英国研究公司 Markit Group Ltd。

四、中国贸易账

（1）涵义：中国海关总署通过一个国家与外国包括因为商品、服务进出口、投资所得、其他商品与劳务所得以及其他因素所产生的资金流出与流入的状况记载一国收支表上的主要项目，撰写成中国贸易账指数，旨在说明本国的净国外财富或投资财富。

（2）意义：澳大利亚作为中国最大的贸易伙伴国，中国贸易盈余扩大，表明澳洲出口增加，进而推动澳洲经济加速增长。因此，中国贸易盈余扩大，对澳元有利。

（3）公布时间：每月 8 日—10 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国海关总署。

五、中国 PPI（年率）

（1）涵义：中国国家统计局通过各种商品在不同的生产阶段的价格变化情形撰写成 PPI 指数，旨在说明物价指数的变化程度。

（2）意义：该指标是消费通胀的领先性指标——当生产者需更高成本购买原料时，通常价格的上升部分将会传导至消费者，预示未来通胀会上升。如果生产者出厂价格指数上升，可能会令央行政策偏紧缩，不利中国经济，鉴于中国是澳大利亚最大的贸易伙伴国，中国经济放缓，不利澳洲出口。因此，中国工业生产者出厂价格指数上升，不利澳元，但影响较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）公布时间：每月 9 日—11 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国国家统计局。

六、中国 CPI（年率）

（1）涵义：中国国家统计局对与居民生活有关的产品及劳务价格进行统计，撰写成 CPI 指数，旨在说明通货膨胀水平程度。

（2）意义：通胀数据是决定央行货币政策的主要因素之一。若通胀高企，中国央行政策偏紧缩，不利经济。鉴于中国是澳大利亚最大的贸易伙伴国，中国经济放缓，不利澳洲出口。因此，中国通胀上升，不利澳元。

（3）公布时间：每月 9 日—11 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国国家统计局。

七、中国汇丰制造业 PMI（终值）

（1）涵义：数据编撰机构 Markit 通过对总体制造业情况及物价调查衡量制造业状况，撰写成汇丰制造业采购经理人指数，旨在说经济的变化趋势，是经济监测的先行指标。

（2）意义：中国汇丰制造业 PMI 是经济健康状况的领先性指标，高于 50 表明制造业扩张，对澳元有利。反之，低于 50，表明中国制造业萎缩，对澳元不利。

（3）公布时间：每月 1 日—5 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：数据编撰机构 Markit。

八、中国城镇固定资产投资（年率）

（1）涵义：中国国家统计局通过固定资产再生产活动，包括固定资产更新（局部和全部更新）、改建、扩建、新建等，撰写成城镇固定资产投资指数，旨在说明中国经济健康投资情况。

（2）意义：中国城镇固定资产投资是经济健康状况中的一项领先性指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标——私营和公共投资水平的变动可视为未来经济活动，诸如雇员、开支和收入的早期迹象。

（3）公布时间：每月13日—16日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国国家统计局。

九、中国社会消费品零售总额（年率）

（1）涵义：中国国家统计局通过对经济类型的批发零售贸易业、餐饮业、制造业和其他行业对城乡居民和社会集团的消费品零售额和农民对非农业居民零售额的总和进行统计，并撰写成社会消费品零售总额指标，旨在说明社会商品购买力的实现程度以及零售市场的规模状况。

（2）意义：社会消费品零售总额反映一定时期内人民物质文化生活水平的提高情况，反映社会商品购买力的实现程度，以及零售市场的规模状况。由社会商品供给和有支付能力的商品需求的规模所决定，是研究人民生活水平、社会零售商品购买力、社会生产、货币流通和物价发展变化趋势的重要资料。

（3）公布时间：每月13日—16日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国国家统计局。

十、中国规模以上工业增加值（年率）

（1）涵义：中国国家统计局通过统计工业企业全部生产活动的总成果扣除了在生产过程中消耗或转移的物质产品和劳务价值后的余额，在报告期内以货币形式表现的工业生产活动的最终成果，撰写成规模以上工业增加值指数，旨在说明中国经济的冷暖情况。

（2）意义：工业增加值的升降，能反映中国经济的冷暖情况，进而影响到中国的贸易伙伴国澳大利亚的出口和经济，外汇投资者据此对澳元兑美元汇率作出判断。

（3）公布时间：每月13日—16日。

（4）公布频率：每月一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）公布机构：中国国家统计局。

十一、中国实际外商直接投资（年率）

（1）涵义：中国商务部通过统计国外商业公司在国内的投资项目中，已经到账并投入到商业运作应用的资金，撰写成实际外商直接投资指数，旨在说明与国际间接投资相对应的一种国际投资基本形式。

（2）意义：通过观察外商投资资金的变化，可以部分显示当前中国经济的形势。如果外商直接投资增加，显示中国经济蓬勃发展，对人民币和澳元有利；如果外商直接投资下降，不利人民币和澳元。

（3）公布时间：每月 16 日—18 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国商务部。

十二、中国规模以上工业企业利润（亿元）

（1）涵义：统计局通过统计年主营业务收入在 2 000 万元以上的工业企业的利润变化情况，撰写成中国规模以上工业企业利润指标，旨在说明工业企业盈利情况。

（2）意义：企业盈利增加，表明中国经济增强动力增强，作为澳大利亚最大的贸易伙伴国，中国经济加速有利于澳洲出口，对澳洲经济有推动作用，因而利好澳元。

（3）公布时间：每月 27 日—28 日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：中国国家统计局。

十三、中国咨商会领先指标（月率）

（1）涵义：美国咨商会通过统计相对于国民经济周期波动，在时间上领先程度撰写成中国咨商会领先指标，旨在说明对未来国民经济发展进行判断。

（2）意义：领先指标能够对经济趋势进行预测。这些指标的变化反过来又影响经济形势的发展。领先指标上升，预示未来中国经济好转，而中国是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

澳大利亚最大的贸易伙伴国，中国经济改善有利于澳洲出口，进而对澳元有利。

（3）公布时间：每月23日—25日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：美国咨商会。

十四、中国汇丰制造业PMI预览值

（1）涵义：汇丰与英国研究公司Markit Group Ltd.通过对中国总体制造业状况、就业及物价调查，撰写成汇丰制造业PMI预览值指数，旨在说明制造业发展状况。

（2）意义：是经济健康状况的领先性指标，高于50表明制造业扩张，对澳元有利。反之，低于50，表明中国制造业萎缩，对澳元不利。

（3）公布时间：每月20日—24日。

（4）公布频率：每月一次。

（5）公布机构：汇丰与英国研究公司Markit Group Ltd。

十五、中国季度/年度GDP（年率）

（1）涵义：中国国家统计局通过对一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值进行统计，撰写成国内生产总值指数，旨在说明国家经济状况，反映一个国家的经济表现。

（2）意义：中国是澳大利亚最大的出口国，中国经济的好坏，将对澳洲出口带来巨大影响，进而影响澳大利亚经济。外汇投资者根据中国数据来对澳洲经济和澳元汇率做出判断。

（3）公布时间：每季度首月中旬/每年首月中旬。

（4）公布频率：每季度/每年一次。

（5）公布机构：中国国家统计局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 外汇、原油和黄金趋势的计量分析

第一节 外汇趋势的计量分析

一、美元兑人民币的计量分析①

这个部分的目标是要找出影响美元兑人民币汇率趋势的主要经济指标。所以，首先做相关性分析②，即把与美元兑人民币汇率趋势相关的主要经济指标按照相关度排序。其次，做偏相关分析③，即把相关系数较低的经济指标作为控制变量，旨在找出美元兑人民币汇率趋势影响系数最大的经济指标。如果相关系数达到 0.9 以上，可以做线性回归。计量结果见表 10-1。

表 10-1 美元兑人民币影响因素相关性分析

		美元兑人民币	制造业PMI	非制造业PMI	社会消费品零售总额	中国工业增加值	CPI	PPI
美元兑人民币	Pearson 相关性④	1	.174	.382**	-.581**	.756**	.510**	.771**
	显著性（双侧）		.238	.007	.000	.000	.000	.000
	N	48	48	48	48	44	48	48

① 这个部分数据采集时间是从 2010 年 6 月到 2014 年 5 月。使用的计量软件是 SPSS。

② 相关性分析是指对两个或多个具备相关性的变量元素进行分析，从而衡量两个变量因素的相关密切程度。

③ 偏相关分析是指当两个变量同时与第三个变量相关时，将第三个变量的影响剔除，只分析另外两个变量之间相关程度的过程。

④ Pearson 相关系数 $r=0$ 时，表示不存在线性相关；当 $0\leq|r|\leq0.3$，表示微弱相关；当 $0.3<|r|\leq0.5$，表示低度相关；$0.5<|r|\leq0.8$，表示显著相关；当 $0.8<|r|<1$，表示高度相关；当 $|r|=1$，表示完全线性相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

		美元兑人民币	制造业PMI	非制造业PMI	社会消费品零售总额	中国工业增加值	CPI	PPI
制造业PMI	Pearson相关性	.174	1	.077	-.162	.248	.147	.122
	显著性（双侧）	.238		.601	.270	.104	.320	.410
	N	48	48	48	48	44	48	48
非制造业PMI	Pearson相关性	.382**	.077	1	-.359*	.308*	.298*	.365*
	显著性（双侧）	.007	.601		.012	.042	.039	.011
	N	48	48	48	48	44	48	48
社会消费品零售总额	Pearson相关性	-.581**	-.162	-.359*	1	-.498**	-.412**	-.488**
	显著性（双侧）	.000	.270	.012		.001	.004	.000
	N	48	48	48	48	44	48	48
中国工业增加值	Pearson相关性	.756**	.248	.308*	-.498**	1	.858**	.957**
	显著性（双侧）	.000	.104	.042	.001		.000	.000
	N	44	44	44	44	44	44	44
CPI	Pearson相关性	.510**	.147	.298*	-.412**	.858**	1	.892**
	显著性（双侧）	.000	.320	.039	.004	.000		.000
	N	48	48	48	48	44	48	48
PPI	Pearson相关性	.771**	.122	.365*	-.488**	.957**	.892**	1
	显著性（双侧）	.000	.410	.011	.000	.000	.000	
	N	48	48	48	48	44	48	48

注：＊＊表示在.01水平（双侧）上显著相关。

＊表示在0.05水平（双侧）上显著相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面的分析结果表明，在美元兑人民币汇率趋势成因中，Pearson 相关系数的绝对值大于 0.5 的经济指标分别是 PPI（0.771），中国工业增加值（0.756），社会消费品零售总额（-0.581），CPI（0.510），也就是说，它们四个要素对美元兑人民币汇率趋势有影响。为了进一步研究它们对美元兑人民币汇率趋势影响程度，把其余的两个因素（制造业 PMI 和非制造业 PMI）作为控制变量，进行偏相关分析，结果见表 10-2。

表 10-2　　美元兑人民币影响因素偏相关性分析 1①

控制变量			美元兑人民币	中国工业增加值	社会消费品零售总额	CPI	PPI
制造业 PMI & 非制造业 PMI	美元兑人民币	相关性	1.000	.721	-.483	.412	.719
		显著性（双侧）	.	.000	.001	.007	.000
		df	0	40	40	40	40
	中国工业增加值	相关性	.721	1.000	-.428	.844	.962
		显著性（双侧）	.000	.	.005	.000	.000
		df	40	0	40	40	40
	社会消费品零售总额	相关性	-.483	-.428	1.000	-.294	-.403
		显著性（双侧）	.001	.005	.	.059	.008
		df	40	40	0	40	40
	CPI	相关性	.412	.844	-.294	1.000	.883
		显著性（双侧）	.007	.000	.059	.	.000
		df	40	40	40	0	40
	PPI	相关性	.719	.962	-.403	.883	1.000
		显著性（双侧）	.000	.000	.008	.000	.
		df	40	40	40	40	0

① 把制造业 PMI & 非制造业 PMI 作为控制变量，做美元兑人民币汇率影响因素偏相关性分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据以上偏相关分析结果可知，当把制造业 PMI 和非制造业 PMI 作为控制变量，中国工业增加值和 PPI 的相关系数分别是 0.721 和 0.719。再继续把社会消费品零售总额和 CPI 作为控制变量，进行偏相关分析，结果见表 10-3。

表 10-3　　美元兑人民币影响因素偏相关性分析 2[1]

控制变量			美元兑人民币	中国工业增加值	PPI
制造业 PMI & 非制造业 PMI & CPI & 社会消费品零售总额	美元兑人民币	相关性	1.000	.724	.806
		显著性（双侧）	.	.000	.000
		df	0	38	38
	中国工业增加值	相关性	.724	1.000	.844
		显著性（双侧）	.000	.	.000
		df	38	0	38
	PPI	相关性	.806	.844	1.000
		显著性（双侧）	.000	.000	.
		df	38	38	0

根据以上偏相关分析可知，对美元兑人民币汇率趋势产生重要影响的经济指标是 PPI[2]。由此可见，中国央行的汇率政策主要服务于中国的工业。

二、美元兑日元的计量分析[3]

这个部分的目标是要找出影响美元兑日元汇率趋势的主要经济指标。所以，首先做相关性分析，即把与美元兑日元汇率趋势相关的主要经济指标按照相关度排序。其次，做偏相关分析，即把相关系数较低作为控制变量，旨在找出美元兑日元汇率影响系数最大的经济指标。如果相关系数达到 0.9 以上，可以做线性回归。计量结果见表 10-4。

① 把制造业 PMI & 非制造业 PMI & CPI & 社会消费品零售总额作为控制变量，做美元兑人民币汇率影响因素偏相关性分析。

② 参见第九章《中国经济指标简介》中“五、中国 PPI（年率）”。

③ 这个部分数据采集时间是从 2010 年 1 月到 2012 年 12 月。使用的计量软件是 SPSS 19.0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 10-4　　美元兑日元影响因素偏相关性分析 1①

		美元兑日元	贸易差额	工业产出指数 1②	工业产出指数 2③	企业服务价格指数	CPI	失业率	商业环境指数
美元兑日元	Pearson 相关性	1	.575**	.698**	-.620**	.737**	-.714**	.651**	-.581**
	显著性（双侧）		.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000
	N	36	36	36	36	36	36	36	36
贸易差额	Pearson 相关性	.575**	1	.718**	-.279	.686**	-.404*	.646**	-.406*
	显著性（双侧）	.000		.000	.100	.000	.014	.000	.014
	N	36	36	36	36	36	36	36	36
工业产出指数 1	Pearson 相关性	.698**	.718**	1	-.496**	.634**	-.559**	.699**	-.439**
	显著性（双侧）	.000	.000		.002	.000	.000	.000	.007
	N	36	36	36	36	36	36	36	36
工业产出指数 2	Pearson 相关性	-.620**	-.279	-.496**	1	-.160	.545**	-.296	.660**
	显著性（双侧）	.000	.100	.002		.351	.001	.080	.000
	N	36	36	36	36	36	36	36	36
企业服务价格指数	Pearson 相关性	.737**	.686**	.634**	-.160	1	-.592**	.800**	-.509**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.351		.000	.000	.002
	N	36	36	36	36	36	36	36	36
CPI	Pearson 相关性	-.714**	-.404*	-.559**	.545**	-.592**	1	-.503**	.722**
	显著性（双侧）	.000	.014	.000	.001	.000		.002	.000
	N	36	36	36	36	36	36	36	36
失业率	Pearson 相关性	.651**	.646**	.699**	-.296	.800**	-.503**	1	-.516**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.080	.000	.002		.001
	N	36	36	36	36	36	36	36	36
商业环境指数	Pearson 相关性	-.581**	-.406*	-.439**	.660**	-.509**	.722**	-.516**	1
	显著性（双侧）	.000	.014	.007	.000	.002	.000	.001	
	N	36	36	36	36	36	36	36	36

注：**表示在 .01 水平（双侧）上显著相关。
*表示在 0.05 水平（双侧）上显著相关。

① 由于影响美元兑日元汇率的经济指标众多，在此之前已经做了相关性分析，因此这里做的是偏相关分析。
② 工业产出指数（电子零件和设备）。
③ 工业产出指数（精密仪器）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面的分析结果表明，在美元兑日元汇率趋势成因中，Pearson 相关系数绝对值大于0.5 的经济指标有 7 个。也就是说，它们 7 个要素对美元兑日元汇率趋势均有不同程度的影响。为了研究他们对美元日元汇率趋势影响程度，把 Pearson 相关系数相对较小的两个指标（贸易差额和商业环境指数）作为控制变量，进行偏相关分析，结果见表 10-5。

表 10-5　　美元兑日元影响因素偏相关性分析 2①

控制变量			美元兑日元	工业产出指数 1	工业产出指数 2	企业服务价格指数	CPI	失业率
贸易差额 & 商业环境指数	美元兑日元	相关性	1.000	.456	-.426	.499	-.505	.337
		显著性（双侧）	.	.007	.012	.003	.002	.051
		df	0	32	32	32	32	32
	工业产出指数 1	相关性	.456	1.000	-.392	.218	-.370	.394
		显著性（双侧）	.007	.	.022	.216	.031	.021
		df	32	0	32	32	32	32
	工业产出指数 2	相关性	-.426	-.392	1.000	.356	.131	.094
		显著性（双侧）	.012	.022	.	.039	.459	.595
		df	32	32	0	32	32	32
	企业服务价格指数	相关性	.499	.218	.356	1.000	-.346	.591
		显著性（双侧）	.003	.216	.039	.	.045	.000
		df	32	32	32	0	32	32
	CPI	相关性	-.505	-.370	.131	-.346	1.000	-.149
		显著性（双侧）	.002	.031	.459	.045	.	.399
		df	32	32	32	32	0	32
	失业率	相关性	.337	.394	.094	.591	-.149	1.000
		显著性（双侧）	.051	.021	.595	.000	.399	.
		df	32	32	32	32	32	0

根据以上偏相关分析可知，工业产出指数 1、工业产出指数 2、企业服

① 把贸易差额和商业环境指数作为控制变量，做美元兑日元汇率影响因素偏相关性分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务价格指数、CPI 这四个经济指标的偏相关系数十分接近。再继续深入研究日本经济指标对美元兑日元汇率的影响，把 Pearson 相关系数绝对值在 0.5 以下的作为控制变量，研究美元兑日元汇率与 CPI 之间的相关关系。结果见表 10-6。

表 10-6　　美元兑日元影响因素偏相关性分析 3①

控制变量			美元兑日元	CPI
贸易差额 & 商业环境指数 & 工业产出指数 1 & 工业产出指数 2 & 企业服务价格指数 & 失业率	美元兑日元	相关性	1.000	-.287
		显著性（双侧）	.	.124
		df	0	28
	CPI	相关性	-.287	1.000
		显著性（双侧）	.124	.
		df	28	0

根据以上的偏相关分析可知，CPI 与美元兑日元汇率趋势相关系数的绝对值小于 0.5，这种情况说明美元兑日元汇率在此时间段内的走势基本上与 CPI 线性关系不大，也可以说，总体上美元兑日元汇率与日本的经济指标几乎不存在线性关系，究其原因，2010 年至 2012 年全球经济动荡，欧洲深受主权债务危机的影响，美国经济复苏步履蹒跚，此时外汇市场把日元当做避险货币进行追捧，因此当时美元兑日元汇率反映的是世界经济混乱格局而不是日本的经济状况。

三、澳元兑美元的计量分析②

在这个部分目标是要找出影响澳元兑美元汇率趋势的主要经济指标。所以，首先做相关性分析，即把与澳元兑美元相关的主要经济指标按照相关度排序。其次，做偏相关分析，即把相关系数较低的经济指标作为控制变量，旨在找出澳元兑美元影响系数最大的经济指标。如果相关系数达到 0.9 以上，

① 把贸易差额 & 商业环境指数 & 工业产出指数 1 & 工业产出指数 2 & 企业服务价格指数 & 失业率作为控制变量，做美元兑日元汇率影响因素偏相关性分析。

② 这个部分数据采集时间是从 2012 年 12 月到 2014 年 4 月。使用的计量软件是 SPSS。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以做线性回归。计量结果见表 10-7。

表 10-7　　澳元兑美元相关性分析

		澳元兑美元	AIG 建筑业表现指数	商品及服务贸易账	失业率	西太平洋领先指数	NAB 商业景气指数	私营企业贷款月率
澳元兑美元	Pearson 相关性	1	-.586*	-.251	-.842**	.366	-.415	-.604*
	显著性（双侧）		.013	.331	.000	.149	.098	.010
	N	17	17	17	17	17	17	17
AIG 建筑业表现指数	Pearson 相关性	-.586*	1	.039	.549*	-.412	.593*	.172
	显著性（双侧）	.013		.880	.022	.100	.012	.509
	N	17	17	17	17	17	17	17
商品及服务贸易账	Pearson 相关性	-.251	.039	1	.474	-.233	.268	.325
	显著性（双侧）	.331	.880		.055	.368	.299	.203
	N	17	17	17	17	17	17	17
失业率	Pearson 相关性	-.842**	.549*	.474	1	-.530*	.630**	.542*
	显著性（双侧）	.000	.022	.055		.029	.007	.025
	N	17	17	17	17	17	17	17
西太平洋领先指数	Pearson 相关性	.366	-.412	-.233	-.530*	1	-.563*	-.491*
	显著性（双侧）	.149	.100	.368	.029		.019	.045
	N	17	17	17	17	17	17	17
NAB 商业景气指数	Pearson 相关性	-.415	.593*	.268	.630**	-.563*	1	.450
	显著性（双侧）	.098	.012	.299	.007	.019		.070
	N	17	17	17	17	17	17	17
私营企业贷款月率	Pearson 相关性	-.604*	.172	.325	.542*	-.491*	.450	1
	显著性（双侧）	.010	.509	.203	.025	.045	.070	
	N	17	17	17	17	17	17	17

注：**表示在 .01 水平（双侧）上显著相关。
*表示在 0.05 水平（双侧）上显著相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据以上的分析结果可知，在澳元兑美元汇率趋势成因中，Pearson 相关系数的绝对值大于0.5 的经济指标分别是 AIG 建筑业表现指数（-0.586）、失业率（-0.842）、私营企业贷款月率（-0.604），也就是说，它们三个经济指标对澳元兑美元汇率趋势有影响。为了研究他们对澳元兑美元汇率趋势影响程度，把其余的三个因素作为控制变量，进行偏相关分析，结果见表10-8。

表 10-8　　澳元兑美元偏相关分析 1①

控制变量			澳元兑美元	AIG 建筑业表现指数	失业率	私营企业贷款月率
商品及服务贸易账 & 西太平洋领先指数 & NAB 商业景气指数	澳元兑美元	相关性	1.000	-.490	-.837	-.475
		显著性（双侧）	.	.076	.000	.086
		df	0	12	12	12
	AIG 建筑业表现指数	相关性	-.490	1.000	.361	-.149
		显著性（双侧）	.076	.	.204	.610
		df	12	0	12	12
	失业率	相关性	-.837	.361	1.000	.253
		显著性（双侧）	.000	.204	.	.383
		df	12	12	0	12
	私营企业贷款月率	相关性	-.475	-.149	.253	1.000
		显著性（双侧）	.086	.610	.383	.
		df	12	12	12	0

根据以上偏相关分析结果可知，当商品及服务贸易账、西太平洋领先指数、NAB 商业景气指数三个经济指标作为控制变量，失业率与澳元美元汇率之间偏相关系数最大。因此，再继续把 AIG 建筑业表现指数和私营企业贷款月率作为控制变量，进行偏相关分析，结果见表 10-9。

① 把商品及服务贸易账 & 西太平洋领先指数 & NAB 商业景气指数作为控制变量，做偏相关分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-9　　澳元兑美元偏相关分析 2[①]

控制变量			澳元兑美元	失业率
商品及服务贸易账 & 西太平洋领先指数 & NAB 商业景气指数 & AIG 建筑业表现指数 & 私营企业贷款月率	澳元兑美元	相关性	1.000	-.825
		显著性（双侧）	.	.001
		df	0	10
	失业率	相关性	-.825	1.000
		显著性（双侧）	.001	.
		df	10	0

根据以上偏相关分析可知，在澳元兑美元汇率趋势里影响最重要的经济指标是澳大利亚的失业率[②]。由此可见，澳大利亚央行的汇率政策主要服务于本国的经济，主要参考的经济指标是失业率和建筑业等关于民生领域的经济指标。

四、英镑兑美元的计量分析[③]

这个部分的目标是要找出影响英镑兑美元趋势的主要经济指标。所以，首先做相关性分析，即把与英镑兑美元汇率趋势相关的经济指标按照相关度排序。其次，做偏相关分析，即把相关系数较低的经济指标作为控制变量，旨在找出英镑兑美元影响系数最大的经济指标。如果相关系数达到 0.9 以上，可以做线性回归。计量结果见表 10-10。

表 10-10　　英镑兑美元相关性分析

		英镑美元	失业率	CPI 年率	建筑业 PMI	制造业 PMI	央行抵押贷款	工业产出指数年率
英镑美元	Pearson 相关性	1	-.515*	-.676**	.562**	.429*	.498*	.440*
	显著性（双侧）		.012	.000	.005	.041	.016	.036
	N	23	23	23	23	23	23	23

① 把商品及服务贸易账 & 西太平洋领先指数 & NAB 商业景气指数 & AIG 建筑业表现指数 & 私营企业贷款月率作为控制变量，做偏相关分析。

② 参考第五章《澳大利亚经济指标简介》“九、澳大利亚季调后失业率”。

③ 这个部分数据采集时间是从 2012 年 4 月到 2014 年 2 月。使用的计量软件是 SPSS。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

		英镑美元	失业率	CPI 年率	建筑业 PMI	制造业 PMI	央行抵押贷款	工业产出指数年率
失业率	Pearson 相关性	-.515*	1	.667**	-.895**	-.909**	-.954**	-.880**
	显著性（双侧）	.012		.001	.000	.000	.000	.000
	N	23	23	23	23	23	23	23
CPI 年率	Pearson 相关性	-.676**	.667**	1	-.589**	-.506*	-.599**	-.603**
	显著性（双侧）	.000	.001		.003	.014	.003	.002
	N	23	23	23	23	23	23	23
建筑业 PMI	Pearson 相关性	.562**	-.895**	-.589**	1	.833**	.879**	.803**
	显著性（双侧）	.005	.000	.003		.000	.000	.000
	N	23	23	23	23	23	23	23
制造业 PMI	Pearson 相关性	.429*	-.909**	-.506*	.833**	1	.910**	.751**
	显著性（双侧）	.041	.000	.014	.000		.000	.000
	N	23	23	23	23	23	23	23
央行抵押贷款	Pearson 相关性	.498*	-.954**	-.599**	.879**	.910**	1	.839**
	显著性（双侧）	.016	.000	.003	.000	.000		.000
	N	23	23	23	23	23	23	23
工业产出指数年率	Pearson 相关性	.440*	-.880**	-.603**	.803**	.751**	.839**	1
	显著性（双侧）	.036	.000	.002	.000	.000	.000	
	N	23	23	23	23	23	23	23

根据上面的分析结果可知，在英镑兑美元汇率趋势成因中，Pearson 相关系数的绝对值大于 0.5 的分别是失业率（-0.515）、CPI 年率（-0.676）和建筑业 PMI（0.562），也就是说，它们三个要素对英镑兑美元汇率趋势有影响。为了研究他们对英镑兑美元趋势影响程度，把 Pearson 相关系数稍小的两个因素（制造业 PMI 和工业产出指数年率）作为控制变量，进行偏相关分析，结果见表 10-11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-11　　　　英镑兑美元偏相关分析

控制变量			英镑美元	失业率	CPI 年率	建筑业PMI	央行抵押贷款
制造业PMI & 工业产出指数年率	英镑美元	相关性	1.000	-.278	-.567	.367	.215
		显著性（双侧）	.	.222	.007	.102	.348
		df	0	19	19	19	19
	失业率	相关性	-.278	1.000	.460	-.406	-.565
		显著性（双侧）	.222	.	.036	.068	.008
		df	19	0	19	19	19
	CPI 年率	相关性	-.567	.460	1.000	-.200	-.218
		显著性（双侧）	.007	.036	.	.386	.343
		df	19	19	0	19	19
	建筑业PMI	相关性	.367	-.406	-.200	1.000	.350
		显著性（双侧）	.102	.068	.386	.	.120
		df	19	19	19	0	19
	央行抵押贷款	相关性	.215	-.565	-.218	.350	1.000
		显著性（双侧）	.348	.008	.343	.120	.
		df	19	19	19	19	0

根据以上偏相关分析可知，对英镑兑美元汇率趋势产生重要影响的经济指标是 CPI 年率[①]。由此可见，英国的汇率政策主要是为了调控本国的物价水平，即针对英国的 CPI 指标，英国央行采取相机抉择的汇率政策。

五、欧元兑美元的计量分析[②]

这个部分的目标是要找出影响欧元兑美元汇率趋势的主要经济指标。所以，首先针对整个欧元区的经济指标做相关性分析，即把与欧元兑美元汇率相关的主要经济指标按照相关度排序。其次，做偏相关分析，即把相关系数

① 参考第四章《英国经济指标简介》中“十五、英国消费者价格指数（月率/年率）”。

② 这个部分数据采集时间是 2011 年 4 月到 2014 年 4 月。使用的计量软件是 SPSS。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较低作为控制变量，旨在找出欧元兑美元汇率影响系数最大的经济指标。如果相关系数达到0.9以上，可以做线性回归。计量结果见表10-12。

表 10-12　　欧元兑美元相关性分析

		欧元兑美元	Eentix投资者信心指数	零售销售	工业产出	制造业PMI	服务业PMI	消费者信心指数	经济景气指数	失业率
欧元兑美元	Pearson相关性	1	.739**	.574**	.870**	.772**	.808**	.701**	.838**	-.516**
	显著性（双侧）		.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.001
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36
Eentix投资者信心指数	Pearson相关性	.739**	1	.433**	.670**	.892**	.832**	.837**	.866**	-.045
	显著性（双侧）	.000		.008	.000	.000	.000	.000	.000	.794
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36
零售销售	Pearson相关性	.574**	.433**	1	.723**	.557**	.634**	.703**	.742**	-.611**
	显著性（双侧）	.000	.008		.000	.000	.000	.000	.000	.000
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36
工业产出	Pearson相关性	.870**	.670**	.723**	1	.731**	.786**	.758**	.852**	-.548**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000		.000	.000	.000	.000	.001
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36
制造业PMI	Pearson相关性	.772**	.892**	.557**	.731**	1	.923**	.846**	.886**	-.153
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000		.000	.000	.000	.372
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

		欧元兑美元	Eentix投资者信心指数	零售销售	工业产出	制造业PMI	服务业PMI	消费者信心指数	经济景气指数	失业率
服务业PMI	Pearson相关性	.808**	.832**	.634**	.786**	.923**	1	.864**	.912**	-.357*
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000		.000	.000	.032
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36
消费者信心指数	Pearson相关性	.701**	.837**	.703**	.758**	.846**	.864**	1	.944**	-.277
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000	.000		.000	.102
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36
经济景气指数	Pearson相关性	.838**	.866**	.742**	.852**	.886**	.912**	.944**	1	-.438**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000		.008
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36
失业率	Pearson相关性	-.516**	-.045	-.611**	-.548**	-.153	-.357*	-.277	-.438**	1
	显著性（双侧）	.001	.794	.000	.001	.372	.032	.102	.008	
	N	36	36	36	36	36	36	36	36	36

注：＊＊表示在.01水平（双侧）上显著相关。

＊表示在0.05水平（双侧）上显著相关。

根据以上结果可知，欧元兑美元汇率趋势有明显影响的经济指标有八个，按照Pearson相关系数绝对值排序，它们分别是工业产出（0.870）、经济景气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数（0.838）、服务业 PMI（0.808）、制造业 PMI（0.772）、Eentix 投资者信心指数（0.739）、消费者信心指数（0.701）、零售销售（0.574）和失业率（-0.516）。再继续深入研究欧元区整体经济指标对欧元兑美元汇率的影响，把 Pearson 相关系数在 0.8 以下的经济指标做控制变量，做偏相关分析。分析结果见表 10-13。

表 10-13　　欧元兑美元偏相关性分析 1①

控制变量			欧元兑美元	工业产出	服务业PMI	经济景气指数
失业率 & 消费者信心指数 & 制造业 PMI & 零售销售 & Eentix 投资者信心指数	欧元兑美元	相关性	1.000	.560	.020	.191
		显著性（双侧）	.	.001	.914	.304
		df	0	29	29	29
	工业产出	相关性	.560	1.000	.021	.200
		显著性（双侧）	.001	.	.912	.280
		df	29	0	29	29
	服务业PMI	相关性	.020	.021	1.000	-.057
		显著性（双侧）	.914	.912	.	.761
		df	29	29	0	29
	经济景气指数	相关性	.191	.200	-.057	1.000
		显著性（双侧）	.304	.280	.761	.
		df	29	29	29	0

由以上分析结果可知，对欧元兑美元影响汇率趋势影响的主要经济指标是工业产出，为了进一步验证工业产出这一经济指标对欧元兑美元影响汇率趋势的影响，再继续把服务业 PMI 和经济景气指数作为控制变量，做偏相关分析，分析结果见表 10-14。

① 把失业率 & 消费者信心指数 & 制造业 PMI & 零售销售 & Eentix 投资者信心指数作为控制变量，做偏相关分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-14　　欧元兑美元偏相关性分析 2[①]

控制变量			欧元兑美元	工业产出
失业率 & 消费者信心指数 & 制造业 PMI & 零售销售 & Eentix 投资者信心指数 & 经济景气指数 & 服务业 PMI	欧元兑美元	相关性	1.000	.542
		显著性（双侧）	.	.002
		df	0	27
	工业产出	相关性	.542	1.000
		显著性（双侧）	.002	.
		df	27	0

以上结果可以表明，欧元区整体的工业产出[②]对欧元兑美元汇率的趋势有明显的影响。除此之外，法国 INSEE 商业信心指数[③]也对欧元兑美元汇率的趋势有明显的影响[④]。通过以上分析可知，大多数欧元区国家经济增长的动力源自工业制造业，但是法国的经济增长源于消费，经济增长动力的不同取决于各个国家的禀赋。

第二节　原油趋势的计量分析

这一节的分析研究有两个主要内容：（1）找出原油长期趋势形成的原因，并且研究这些因素的稳定性；（2）研究原油短期波动的原因，试图寻找这些短期因素对于原油价格影响的规律。通过以上的分析研究旨在探究原油的交易策略。

---

① 把失业率 & 消费者信心指数 & 制造业 PMI & 零售销售 & Eentix 投资者信心指数 & 经济景气指数 & 服务业 PMI，做偏相关分析。

② 参见第三章《欧元区经济指标简介》中“第一节　整体欧元区经济指标简介”，“三、欧元区工业生产（月率/年率）”。

③ 参见第三章《欧元区经济指标简介》中“第三节　法国经济指标简介”，“七、法国 INSEE 商业信心指数”。

④ 法国 INSEE 商业信心指数对欧元兑美元汇率的相关系数是 0.532。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、原油价格长期趋势研究

（一）原油的需求、供给与价格相关性研究①

研究原油的长期价格趋势首要任务是要厘清原油价格趋势生成的主要因素与次要因素。因此，这一部分通过对原油需求、供给与价格做相关性与偏相关的分析，旨在说明原油价格主要受到原油需求的影响。

首先，进行原油的需求、供给与价格相关性分析。计量结果见表 10-15。

表 10-15 原油需求、供给与价格做相关性分析

		原油需求	原油供给	纽约原油价格	时间
原油需求	Pearson 相关性	1	.999**	.892**	.977**
	显著性（双侧）		.000	.000	.000
	N	26	26	26	26
原油供给	Pearson 相关性	.999**	1	.885**	.979**
	显著性（双侧）	.000		.000	.000
	N	26	26	26	26
纽约原油价格	Pearson 相关性	.892**	.885**	1	.806**
	显著性（双侧）	.000	.000		.000
	N	26	26	26	26
时间	Pearson 相关性	.977**	.979**	.806**	1
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	
	N	26	26	26	26

注：**表示在.01 水平（双侧）上显著相关。

原油需求、供给与价格做相关性分析结果说明：

（1）纽约原油价格与原油需求的相关系数是 0.892，表明纽约原油价格与原油需求呈现高度相关性。纽约原油价格与原油供给的相关系数是 0.885，表明纽约原油价格与原油供给也呈现高度相关性。但是这两者对纽约原油价

① 这个部分数据采集时间是从 1986 年到 2011 年。使用的计量软件是 SPSS。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格影响程度哪个更大，要做偏相关性分析。

（2）从时间角度上看，时间对原油的需求与原油的供给都几乎呈现完全线性相关，也就是说原油需求与原油供给均是时间的增函数。

其次，为了进一步明确原油的价格是受到需求影响大还是受到供给影响大，做偏相关分析。计量结果见表 10-16、10-17。

表 10-16　　纽约原油价格与原油供给的偏相关分析

控制变量			纽约原油价格	原油供给
时间 & 原油需求	纽约原油价格	相关性	1.000	-.219
		显著性（双侧）	.	.304
		df	0	22
	原油供给	相关性	-.219	1.000
		显著性（双侧）	.304	.
		df	22	0

表 10-17　　纽约原油价格与原油需求的偏相关分析

控制变量			纽约原油价格	原油需求
时间 & 原油供给	纽约原油价格	相关性	1.000	.437
		显著性（双侧）	.	.033
		df	0	22
	原油需求	相关性	.437	1.000
		显著性（双侧）	.033	.
		df	22	0

偏相关分析结果说明：

① 表 10-16 显示，当把时间和原油需求作为控制变量，纽约原油价格与原油供给的相关系数为-0.219，表明纽约原油价格和原油供给这两个变量间的呈现微弱的线性负相关。

② 表 10-17 显示，当把时间和原油供给作为控制变量，纽约原油价格与原油需求的相关系数为 0.437，表明纽约原油价格和原油需求这两个变量间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈现低度的线性正相关。

结论：原油需求是纽约原油价格趋势生成的主导因素，而原油供给是纽约原油价格趋势生成的次要因素。因此，要研究纽约原油价格趋势就要深入研究原油需求的影响因素。

（二）原油需求与全球经济增长的关系研究①

1. 人类使用原油的历史简介

石油正式登上人类历史舞台是在1867年。第一次世界大战以前原油主要是被用于照明。第一次世界大战中，由于原油能有效提升军队的战斗力，所以其战略价值得以显现。第二次世界大战，原油已展现出举足轻重的地位。第二次世界大战后原油已从军用转为民用，尤其内燃机的发展，大大提升了原油的使用领域，原油自此成为全球经济增长的主要动力。

2. 原油需求与全球经济增长的计量分析

为了能精确说明原油需求与全球经济增长的关系，做相关性分析。计量结果见表10-18。

表10-18 原油需求与全球经济增长的相关性分析

		时间	原油需求量	美国GDP	中国GDP	日本GDP	德国GDP	英国GDP	法国GDP
时间	Pearson 相关性	1	.986**	.986**	.826**	.911**	.995**	.988**	.998**
	显著性（双侧）		.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000
	N	41	41	41	41	41	41	41	41
原油需求量	Pearson 相关性	.986**	1	.992**	.890**	.848**	.975**	.992**	.987**
	显著性（双侧）	.000		.000	.000	.000	.000	.000	.000
	N	41	41	41	41	41	41	41	41
美国GDP	Pearson 相关性	.986**	.992**	1	.889**	.836**	.980**	1.000**	.988**
	显著性（双侧）	.000	.000		.000	.000	.000	.000	.000
	N	41	41	41	41	41	41	41	41

① 数据采集时间是从1971年至2011年。计量分析使用的软件是SPSS。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

		时间	原油需求量	美国GDP	中国GDP	日本GDP	德国GDP	英国GDP	法国GDP
中国GDP	Pearson 相关性	.826**	.890**	.889**	1	.542**	.809**	.884**	.831**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000		.000	.000	.000	.000
	N	41	41	41	41	41	41	41	41
日本GDP	Pearson 相关性	.911**	.848**	.836**	.542**	1	.921**	.844**	.905**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000		.000	.000	.000
	N	41	41	41	41	41	41	41	41
德国GDP	Pearson 相关性	.995**	.975**	.980**	.809**	.921**	1	.983**	.992**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000		.000	.000
	N	41	41	41	41	41	41	41	41
英国GDP	Pearson 相关性	.988**	.992**	1.000**	.884**	.844**	.983**	1	.989**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000	.000		.000
	N	41	41	41	41	41	41	41	41
法国GDP	Pearson 相关性	.998**	.987**	.988**	.831**	.905**	.992**	.989**	1
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	
	N	41	41	41	41	41	41	41	41

注：**表示在.01水平（双侧）上显著相关。

原油需求与全球经济增长的相关性分析结果说明：

（1）原油的需求同全球各主要国家GDP之间呈现高度相关关系，而与美国、英国和法国他们之间的GDP呈现接近完全线性相关关系。因此，原油的需求同全球各主要国家的GDP之间可以做线性回归分析。

（2）各主要国家GDP之间呈现高度线性相关关系。

（3）时间与各主要国家的GDP之间呈现高度线性相关。

（4）原油的需求量与时间呈现高度相关关系。

3. 原油需求量的线性回归分析

由于美国、英国和法国他们三者之间的GDP呈现接近完全线性相关关系，因此可以对自变量进行降维处理，即在做回归分析时只采用美国、中国、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国和日本的 GDP 数据。计量结果见表 10-19。

表 10-19 原油需求量线性回归分析的模型汇总

模型	R	R 方①	调整 R 方	标准 估计的误差②
1	.997[a]	.995	.994	15.00 557

注：a. 预测变量：(常量)，日本 GDP，中国 GDP，美国 GDP，德国 GDP。

该模型汇总表中，可决系数 R 方是 0.995，说明原油需求量线性回归分析的模型的拟合效果非常好，自变量对函数的解释力比较强（见表 10-20）。

表 10-20 原油需求量线性回归分析的方差分析表

Anova[b]

模型		平方和	df	均方	F	Sig.
1	回归	1 569 416.851	4	392 354.213	1 742.502	.000[a]
	残差	8 106.019	36	225.167		
	总计	1 577 522.870	40			

注：a. 预测变量：(常量)，日本 GDP，中国 GDP，美国 GDP，德国 GDP。
b. 因变量：原油需求量。

该方差分析表中 F 统计量等于 1 742.502，概率 P 值 0.00 小于显著性水平 0.01，所以该模型是有统计学意义的，即日本 GDP、中国 GDP、美国 GDP、德国 GDP 和原油需求量之间的线性关系是显著的（见表 10-21）。

表 10-21 原油需求量的线性回归方程系数

系数[a]

模型		非标准化系数		标准系数	t	Sig.
		B	标准误差	试用版		
1	(常量)	572.144	10.159		56.317	.000

① R 方（即 R^2），表示可决系数，它的含义就是自变量所能解释的方差在总方差中所占的百分比，取值越大说明模型的效果越好。可决系数的取值介于 0 和 1 之间。

② 估计标准误差是说明实际值与其估计值之间相对偏离程度的指标，主要用来衡量回归方程的代表性。估计标准误差的值越小，则估计量与其真实值的近似误差越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

模型		非标准化系数		标准系数	t	Sig.
		B	标准误差	试用版		
1	美国 GDP	.044	.005	1.004	8.809	.000
	中国 GDP	.006	.001	.361	7.831	.000
	德国 GDP	-.246	.048	-.843	-5.147	.000
	日本 GDP	.001	.000	.590	7.873	.000

注：a. 因变量：原油使用量。

该系数模型中，美国 GDP、中国 GDP、德国 GDP 和日本 GDP 的 t 检验量的值分别是 8.809、7.831、-5.147 和 7.873，概率 P 值都是 0.000 小于显著性水平 0.01，所以，可以接受美国 GDP、中国 GDP、德国 GDP 和日本 GDP 的这四个解释变量的偏相关系数分别是 0.044、0.006、-0.246[①] 和 0.001，因此原油需求量回归方程如下：

$$Y(\text{原油需求量}) = 572.144 + 0.044X_1(\text{美国 GDP}) + 0.006X_2(\text{中国 GDP}) - 0.246X_3(\text{德国 GDP}) + 0.001X_4(\text{日本 GDP})$$

结论：纽约原油价格的长期趋势是受到全球经济增长的影响，尤其受到美国和中国经济增长的影响。如果美国与中国的经济增长比较稳定，那么纽约原油价格的中长期趋势也应该保持稳定。

二、纽约原油价格的中短期波动研究[②]

大量介入原油以及衍生品市场的投资者都会有一个困惑，就是一旦发生地缘政治冲突或者自然灾害都或多或少地会影响到原油价格的波动，少则几个交易日，多则几个月[③]。那么它们对原油趋势的影响又会有哪些呢？

---

① 该数据是一个负值，表明德国的经济增长在逐渐摆脱的原油的依赖。我的后续研究也验证了这一结论。

② 数据采集时间是从 1993 年 1 月至 2014 年 5 月。计量分析使用的软件是 SPSS。

③ 参见“图 10-1　纽约原油期货价格（月线）图”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了解开这个谜团，继续用计量模型研究自然灾害以及地缘政治冲突对原油趋势的影响。

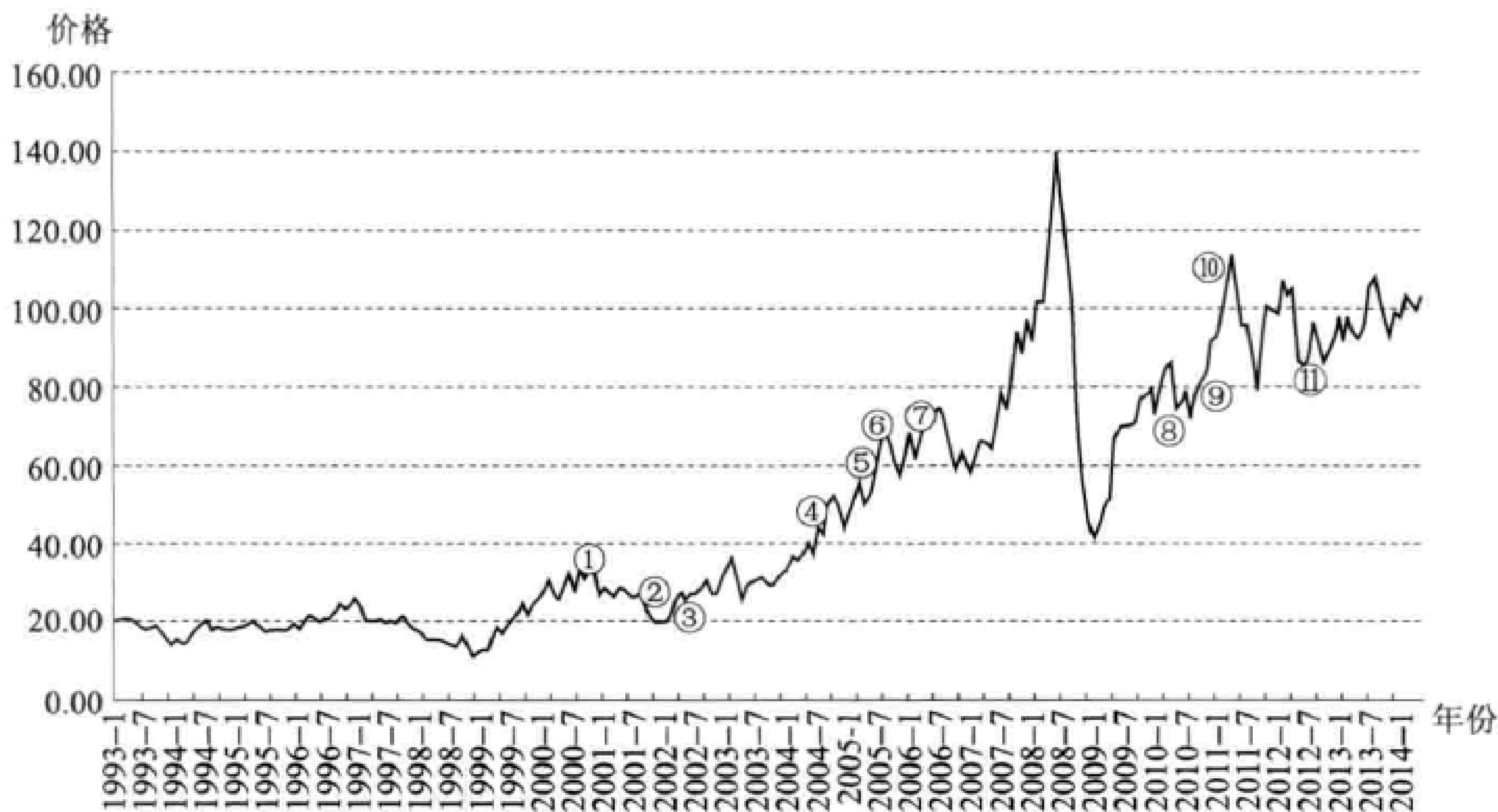


图 10-1 纽约原油期货价格（月线）图

注：① 2000 年委内瑞拉石油工人全体罢工（2000-10）；② 2001 年 9. 11 事件（2001-9）③ 2002 年委内瑞拉 PDVSA 公司石油工人罢工（2002-4）；④ 墨西哥湾飓风“伊万”（2004-9）；⑤ 墨西哥湾飓风“辛迪、丹尼斯艾米丽等”（2005-7）；⑥ 墨西哥湾飓风“卡特里娜”（2005-8—2005-9）；⑦ 尼日利亚绑架事件，原油停/减产（2006-1~2006-11）；⑧ 墨西哥湾漏油事件（2010-5）；⑨ 墨西哥湾飓风“卡尔”等（2010-9）；⑩ 利比亚战争（2011-3—2011-4）；⑪ 墨西哥湾飓风“艾萨克”（2012-9）。

在这个部分通过构建虚拟变量①来研究自然灾害以及地缘政治冲突对原油中短期价格的影响。这些特殊事件包括包括委内瑞拉 PDVSA 公司石油工人罢工、墨西哥湾飓风、尼日利亚绑架事件以及利比亚战争等，因为它们都是在石油产地发生的特殊事件，因此，它们的发生对于原油价格的影响也是显而易见的，起到比较的作用，所以在模型中可以把它们发生的时间设为“0”，而没有发生这些特殊事件的时间设为“1”。计量的结果见表 10-22。

① 虚拟变量是指用固定的数字来表示对被解释变量有重要影响而自身又没有观测数值的一类变量。虚拟变量是赋值变量，一般根据这些因素的属性类型，构造“0”或者“1”的人工变量。一般地，在虚拟变量设置中基准类型设为“1”，比较类型设为“0”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-22　　纽约原油价格中短期波动研究模型汇总

模型	R	R 方	调整 R 方	标准估计的误差
1	.226[a]	.051	.047	31.552 91

注：a. 预测变量：(常量)，石油产地特殊事件。

该模型的可决系数（R 方）是 0.051，这个数值很低，说明石油产地的特殊事件对原油价格的线性拟合效果不好。因为从图 10-1，可以看出石油产地的特殊事件对纽约原油价格不存在线性相关性，所以拟合效果不好，是符合现实情况的（见表 10-23）。

表 10-23　　纽约原油价格中短期波动研究方差分析表

模型		平方和	df	均方	F	Sig.
1	回归	13 627.941	1	13 627.941	13.688	.000[a]
	残差	253 874.538	255	995.586		
	总计	267 502.479	256			

注：a. 预测变量：(常量)，石油产地特殊事件。
　　b. 因变量：收盘价。

该方差分析表中 F 统计量等于 13.688，概率 P 值 0.00 小于显著性水平 0.01，所以该模型是有统计学意义的，即石油产地的特殊事件对纽约原油价格中短期波动的影响是显著的（见表 10-24）。

表 10-24　　纽约原油价格中短期波动回归方程系数[a]

模型		非标准化系数		标准系数	t	Sig.
		B	标准误差	试用版		
1	(常量)	73.155	6.727		10.875	.000
	石油产地特殊事件	-26.028	7.035	-.226	-3.700	.000

注：a. 因变量：收盘价。

该系数模型中，石油产地特殊事件的 t 检验量的值是-3.700，概率 P 值是 0.000 小于显著性水平 0.01，所以，石油产地特殊事件的发生对于纽约原油价格中短期的波动有显著影响。

结论：委内瑞拉 PDVSA 公司石油工人罢工、墨西哥湾飓风、尼日利亚绑架事件以及利比亚战争等事件对纽约原油价格中短期的影响是显著的，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是非线性的。

三、结论

根据以上两个部分的研究可知，纽约原油价格的长期趋势受到全球经济增长的深刻影响，由于全球经济增长从长期看来是稳定发展的，所以纽约原油价格长期保持一种相对稳定状态。但是纽约原油价格在中短期呈现波动状态，这种波动的原因主要是受产油地区的自然灾害或者地缘政治冲突的影响。

从纽约原油及其衍生品的交易者角度来看，纽约原油价格的长期趋势呈现稳定性是大概率事件，操作上讲求顺势投资。而纽约原油价格在中短期呈现波动状态是小概率事件，一旦波动出现，容易显现中短期顶部，所以这样的机会从操作层面上属于见仁见智的。

第三节 黄金趋势的计量分析[①]

相较于原油的影响因素，黄金的影响因素要更加复杂，因此，这一节分析研究的主要内容是把影响黄金价格趋势的各主要因素按照相关重要度排序并寻求最重要的影响因素，进而更进一步研究最重要的因素对黄金价格趋势的影响，通过以上的分析与研究旨在探究黄金的趋势交易策略。

一、黄金计量模型的建立与结果说明

自从 2000 年以来，黄金作为投资品被市场所接受，越来越多的投资者进入到黄金交易领域，因此越来越多的投资分析理念被市场所关注，这些理念中有“黄金价格与美元指数呈现负相关关系”，“黄金的价格同美国股票指数之间呈现负相关关系”，和“黄金价格与美国的实际利率值[②]之间呈现负相关关系”，为了厘清这些因素对黄金价格趋势的影响的重要度，做了如下的计量研究。计量结果见表 10-25。

---

① 数据采集时间是从 1998 年 9 月至 2013 年 11 月。计量分析使用的软件是 SPSS。

② 实际利率值等于名义利率减去通货膨胀率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-25　　黄金影响因素的相关性分析

		黄金	美元指数	美债收益率①	标普500	联邦基准利率	CPI	失业率	原油价格②
黄金	Pearson 相关性	1	-.724**	-.868**	.299**	-.661**	-.140	.795**	.842**
	显著性（双侧）		.000	.000	.000	.000	.059	.000	.000
	N	183	183	183	183	183	183	183	183
美元指数	Pearson 相关性	-.724**	1	.655**	-.207**	.476**	.011	-.556**	-.825**
	显著性（双侧）	.000		.000	.005	.000	.884	.000	.000
	N	183	183	183	183	183	183	183	183
美债收益率	Pearson 相关性	-.868**	.655**	1	-.001	.823**	.283**	-.787**	-.677**
	显著性（双侧）	.000	.000		.991	.000	.000	.000	.000
	N	183	183	183	183	183	183	183	183
标普500	Pearson 相关性	.299**	-.207**	-.001	1	.308**	.312**	-.205**	.419**
	显著性（双侧）	.000	.005	.991		.000	.000	.005	.000
	N	183	183	183	183	183	183	183	183
联邦基准利率	Pearson 相关性	-.661**	.476**	.823**	.308**	1	.416**	-.866**	-.460**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000		.000	.000	.000
	N	183	183	183	183	183	183	183	183
CPI	Pearson 相关性	-.140	.011	.283**	.312**	.416**	1	-.455**	.160*
	显著性（双侧）	.059	.884	.000	.000	.000		.000	.030
	N	183	183	183	183	183	183	183	183
失业率	Pearson 相关性	.795**	-.556**	-.787**	-.205**	-.866**	-.455**	1	.560**
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.005	.000	.000		.000
	N	183	183	183	183	183	183	183	183
原油价格	Pearson 相关性	.842**	-.825**	-.677**	.419**	-.460**	.160*	.560**	1
	显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000	.030	.000	
	N	183	183	183	183	183	183	183	183

注：＊＊表示在 .01 水平（双侧）上显著相关。
＊表示在 0.05 水平（双侧）上显著相关。

① 美债收益率采用的是美国十年期国债的收益率。
② 这里的原油价格采用的是纽约原油期货价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据以上分析可知，对黄金价格的影响因素较低的是标准普尔 500 和消费者价格指数，他们对黄金的相关系数分别是 0.299 和-0.140。因此，接下来做偏相关分析，把标准普尔 500 和消费者价格指数作为控制变量，对其他的影响因素继续做相关性分析，计量分析结果见表 10-26。

表 10-26 黄金影响因素的偏相关分析 1①

控制变量			黄金	美元指数	美债收益率	联邦基准利率	失业率	原油价格
标普 500 & CPI	黄金	相关性	1.000	-.715	-.903	-.817	.922	.866
		显著性（双侧）	.	.000	.000	.000	.000	.000
		df	0	179	179	179	179	179
	美元指数	相关性	-.715	1.000	.678	.591	-.653	-.837
		显著性（双侧）	.000	.	.000	.000	.000	.000
		df	179	0	179	179	179	179
	美债收益率	相关性	-.903	.678	1.000	.852	-.783	-.792
		显著性（双侧）	.000	.000	.	.000	.000	.000
		df	179	179	0	179	179	179
	联邦基准利率	相关性	-.817	.591	.852	1.000	-.840	-.744
		显著性（双侧）	.000	.000	.000	.	.000	.000
		df	179	179	179	0	179	179
	失业率	相关性	.922	-.653	-.783	-.840	1.000	.817
		显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.	.000
		df	179	179	179	179	0	179
	原油价格	相关性	.866	-.837	-.792	-.744	.817	1.000
		显著性（双侧）	.000	.000	.000	.000	.000	.
		df	179	179	179	179	179	0

① 把标普 500 & CPI 作为控制变量，做偏相关分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据以上分析可知，对黄金的影响因素中的相关系数绝对值较小的两个因素分别是美元指数和联邦基准利率，因此接下来把美元指数和联邦基准利率作为控制变量，对其余的相关因素继续做偏相关分析，计量结果见表 10-27。

表 10-27　　　　黄金影响因素的偏相关分析 2①

控制变量			黄金	美债收益率	失业率	原油价格
标普 500 & CPI & 美元指数 & 联邦基准利率	黄金	相关性	1.000	-.608	.711	.517
		显著性（双侧）	.	.000	.000	.000
		df	0	177	177	177
	美债收益率	相关性	-.608	1.000	-.107	-.239
		显著性（双侧）	.000	.	.152	.001
		df	177	0	177	177
	失业率	相关性	.711	-.107	1.000	.424
		显著性（双侧）	.000	.152	.	.000
		df	177	177	0	177
	原油价格	相关性	.517	-.239	.424	1.000
		显著性（双侧）	.000	.001	.000	.
		df	177	177	177	0

根据以上分析可知，在美债收益率、失业率和原油价格这三个因素中，对黄金影响较大的是美债收益率和失业率这两个因素，因此，把原油价格作为控制变量，继续做偏相关分析，测定最终对黄金影响最大的是哪一个因素，计量结果见表 10-28。

表 10-28　　　　黄金影响因素的偏相关分析 3

控制变量			黄金	美债收益率	失业率
标普 500 & CPI & 美元指数 & 联邦基准利率 & 原油价格	黄金	相关性	1.000	-.583	.635
		显著性（双侧）	.	.000	.000
		df	0	176	176

① 把标普 500 & CPI & 美元指数 & 联邦基准利率 & 原油价格作为控制变量，做偏相关分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

控制变量			黄金	美债收益率	失业率
标普 500 & CPI & 美元指数 & 联邦基准利率 & 原油价格	失业率	相关性	-.583	1.000	-.007
		显著性（双侧）	.000	.	.927
		df	176	0	176
	美债收益率	相关性	.635	-.007	1.000
		显著性（双侧）	.000	.927	.
		df	176	176	0

根据以上分析可知，黄金价格趋势影响的首要因素是失业率。失业率作为普通变量对黄金价格趋势的影响是显著的，为了进一步研究失业率趋势与黄金价格趋势的关系，把失业率变量做成失业率虚拟变量来研究失业率这个经济指标对黄金价格趋势的影响。

二、失业率趋势与黄金价格趋势相关性研究

为了进一步研究失业率和黄金价格趋势的关系，在这个部分将把解释变量失业率分段，而后再研究它对被解释变量黄金价格趋势的影响。研究发现：1998 年 9 月至 2000 年 4 月，失业率处于下行状态；2000 年 5 月至 2003 年 6 月，失业率处于上行状态；2003 年 7 月至 2007 年 5 月，失业率处于下行状态；2007 年 6 月至 2010 年 11 月，失业率处于上行状态；2010 年 12 月至 2013 年 12 月，失业率处于下行状态。把失业率处于上行状态的各月设为 0，把失业率处于下行状态各月设为 1，即引入失业率的虚拟变量。这样的研究旨在探究失业率趋势与黄金价格趋势相关程度，进而确立黄金交易策略。计量结果见表 10-29。

表 10-29　失业率虚拟变量与黄金价格趋势相关性研究模型汇总

模型汇总[b]

模型	R	R 方	调整 R 方	标准 估计的误差
1	.175[a]	.031	.025	482.133 54

注：a. 预测变量：(常量)，失业率虚拟变量。

b. 因变量：黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该模型的可决系数（R方）是0.025，这个数值很低，失业率虚拟变量的趋势与黄金价格趋势的线性拟合效果不好（见表10-30）。

表10-30　失业率虚拟变量与黄金价格趋势相关性研究方差分析表

Anova[b]

模型		平方和	df	均方	F	Sig.
1	回归	1 333 246.409	1	1 333 246.409	5.736	.018[a]
	残差	42 073 947.269	181	232 452.747		
	总计	43 407 193.678	182			

注：a. 预测变量：（常量），失业率虚拟变量。

b. 因变量：黄金。

该方差分析表中F统计量等于5.736，概率P值0.018小于显著性水平0.05，所以该模型是有统计学意义的，即失业率虚拟变量趋势与黄金价格趋势之间具有显著的相关性（见表10-31）。

表10-31　失业率虚拟变量与黄金价格趋势相关性研究回归方程系数

系数[a]

模型		非标准化系数		标准系数	t	Sig.
		B	标准误差	试用版		
1	（常量）	652.054	53.904		12.097	.000
	失业率虚拟变量	172.075	71.850	.175	2.395	.018

注：a. 因变量：黄金。

该系数模型中，失业率虚拟变量的t检验量的值是2.395，概率P值是0.018小于显著性水平0.05，所以，失业率虚拟变量的趋势对于黄金价格趋势有显著影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、失业率稳定性与黄金价格趋势稳定性研究

黄金长期的价格趋势由失业率趋势决定，如果失业率长期处于稳定状态，那么黄金价格也应该长期处于稳定状态。黄金价格趋势如果稳定，那么对于趋势交易者来说操作成功的概率就会比较高。因此，黄金价格趋势稳定性研究是比较重要的。在研究的趋势稳定性上，选取的统计量主要是变异系数[①]。统计量见表 10-32。

表 10-32　　失业率统计量

N	有效	183
	缺失	181
均值		6. 204 4
中值		5. 700 0
众数		4. 70[a]
标准差		1. 894 75
偏度		. 658
偏度的标准误		. 180
峰度		-. 974
峰度的标准误		. 357

注：a. 存在多个众数。显示最小值。

该统计量表显示，失业率的标准差值是 1. 894 75，失业率的均值是 6. 204 4，所以变异系数就是 0. 305 3，经验上判断失业率整体趋势稳定性比较好（见表 10-33）。

---

① 变异系数，又称“离散系数”，是描述数据离散程度的统计量，其公式是标准差与平均值之比，因此，离散系数越大，离散程度就越高，数据所表现出来的趋势稳定性就越差，反之，数据所表现出来的趋势稳定性就越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-33 黄金统计量

N	有效	183
	缺失	181
均值		748.905 2
中值		599.250 0
众数		264.50[a]
标准差		488.365 71
偏度		.750
偏度的标准误		.180
峰度		-.832
峰度的标准误		.357

注：a. 存在多个众数。显示最小值。

该统计量表显示，黄金的标准差值是 488.365 71，失业率的均值是 748.905 2，所以变异系数就是 0.652 1，经验上判断黄金整体趋势稳定性可以接受，但是要逊于失业率趋势的稳定性。

结论：失业率指标是黄金价格趋势的最佳解释变量，稳定的失业率指标使得黄金价格趋势也呈现一定的稳定性。

四、结论

综合以上分析，对黄金价格趋势生成的影响因素主要是：失业率和美债收益率。因此，从长期来看，对于黄金趋势交易者，应该把注意力重点放在美国失业率①和美债收益率（尤其是美国十年期国债收益率）这两个重点的指标上。黄金的趋势②表明：趋势不是一天可以生成的，一旦生成，就要相信趋势的力量，违背趋势的交易不可取。小概率事件不管以怎样的形式发生，它终究要回归于黄金大趋势之中。

① 参考第二章《美国经济指标简介》中“第一节　美国经济指标（上）”，“十二、美国失业率”。
② 参见“图 10-2　黄金价格趋势、美国国债收益率和失业率关系图”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

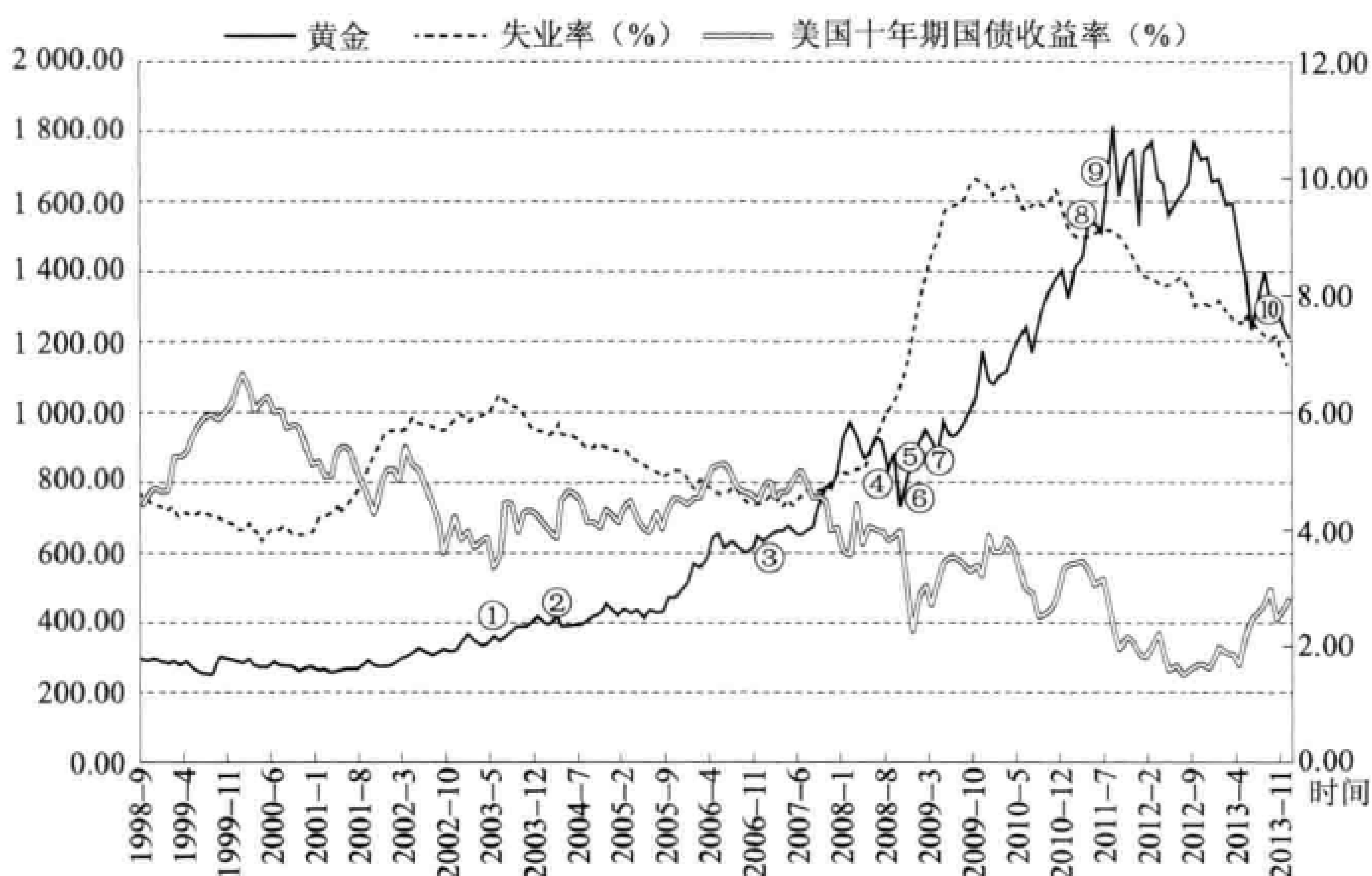


图 10-2 黄金价格趋势、美国国债收益率和失业率关系图

注：① 2003 年，世界上第一只黄金 ETF 基金在悉尼上市；② 2004 年，3 只黄金 ETF 相继设立，包括目前最大的黄色 ETF（Street Tracks Gold Trust）；③ 2006 年 12 月 30 日，伊拉克前总统萨达姆·侯赛被处以绞刑；④ 2008 年 9 月 15 日，由于受次贷危机影响，雷曼公司出现巨额亏损，申请破产保护；⑤ 2008 年 9 月 17 日，美联储为美国国际集团提供不超过 850 亿美元的担保贷款，并获得后者 79. 9%的股权，巴克莱同意收购雷曼旗下北美投资银行和资本市场业务部门以及交易部门并将承担负债；⑥ 2008 年 10 月 9 日，全球六套央行联袂降息未能缓解市场忧虑情绪，道指失守 9 000 点大关，达到 981 亿美元；⑦ 2008 年 11 月 4 日，美国政府同意从 7 000 亿美元中为花旗集团拨款 200 亿美元的救援奖金；⑧ 2011 年 5 月 1 日，奥萨马·本·拉登被击毙；⑨ 2011 年 8 月 5 日，标准普尔公司宣布，把美国主权信用评级从最高的 AAA 级下调至 AA+级，这是美国主权信用评级历史上第一次被调降；⑩ 2013 年 10 月 1 日，白宫关门。“Because Congressdid not fulfillits responsibility to pass a budget, much of the federal government is shut down ”——摘自白宫官方网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 右侧交易策略研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总　论

右侧交易，是指在一轮行情中，从交易标的产品的最高点（或者最低点）画一根竖线，竖线的右侧为标的产品价格的下降段（或者上升阶段），在竖线的右侧对交易标的产品进行交易。右侧交易就是金融市场中常说的技术面交易，因此，它是金融市场中最常用的一种交易策略。广泛适用于股票、期货、期权、外汇、黄金和原油等各类市场。

右侧交易，是一个讲求概率的市场，即每做一笔交易（不论是做多还是做空）胜算的概率是多少，胜算概率越高，右侧交易的有效性越高，科学性越强。在右侧交易领域内胜算比较高的交易应该是趋势交易，趋势交易要求投资者放弃在底部与顶部的交易①，只有趋势确立才建立自己的头寸。

为了简单明了地说明趋势交易的有效性，本篇分为两章，第十一章、右侧交易技术基础；第十二章、趋势交易研究。

① 因为底部与顶部对于整个趋势来说是一个小概率，做底部与顶部行情就意味着做小概率行情，从操作的角度来看，失败的概率比较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 右侧交易技术基础

第一节 K 线

一、K 线涵义

K 线[1]，又称蜡烛图，最早由日本人本间宗久[2]，运用于日本稻米市场，用于记录稻米的价格变动。由于该种记录价格波动的方法简明且有效，后来被西方引入到证券与期货市场。K 线包括开盘价、收盘价、最高价、最低价等关于价格变化的基本要素，因此，K 线是右侧交易分析的基础工具。

二、K 线分类

（一）按照开盘价与收盘价的高低进行分类

按照开盘价与收盘价的高低，K 线可以分为阳 K 线与阴 K 线。

1. 阳 K 线

当开盘价在下，收盘价在上，即低开高走，那么在行情软件中这根 K 线显示为红色，即阳 K 线[3]，见图 11-1。阳 K 线只代表开盘价在下，收盘价在上，并不能代表涨跌，因为涨跌是今天的收盘价与昨天收盘价的比较，如果今天的收盘价比昨天的收盘价高，就意味着上涨；反之，则意味着下跌。

例 1：原油今天的开盘价是 101 美元/桶，收盘是 102 美元/桶，昨天的收盘价是 100.9 美元/桶，则今天的原油日 K 线是阳 K 线，相对于上一个交易日涨了 1.1 美元/桶。

例 2：原油今天的开盘价是 101 美元/桶，收盘是 102 美元/桶，昨天的收

① 在日语中是罫线，“罫”（日语中读 kei）。

② 日本德川幕府时代的一位稻米商人。

③ 本书所撰写的 K 线，均是以中国境内交易所发布的 K 线标准为基准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

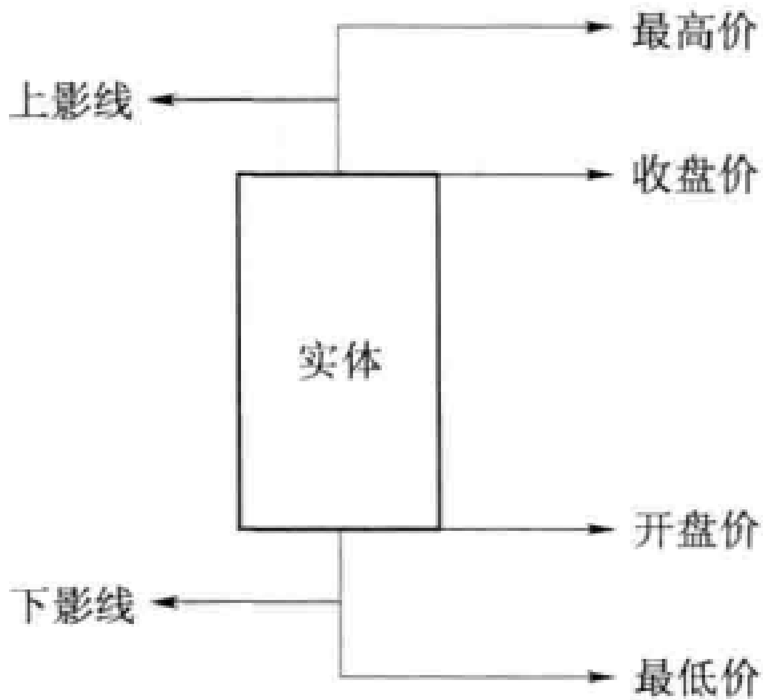


图 11-1　阳 K 线

盘价是 103 美元/桶，则今天的原油日 K 线是阳 K 线，相对于上一个交易日下跌了 1 美元/桶。

2. 阴 K 线

当开盘价在上，收盘价在下，即高开低走，那么在行情软件中这根 K 线显示为绿色（有的行情软件是用蓝色表示），即阴 K 线，见图 11-2 。绿色的阴 K 线只代表开盘价在上，收盘价在下，同样也并不能代表涨跌。

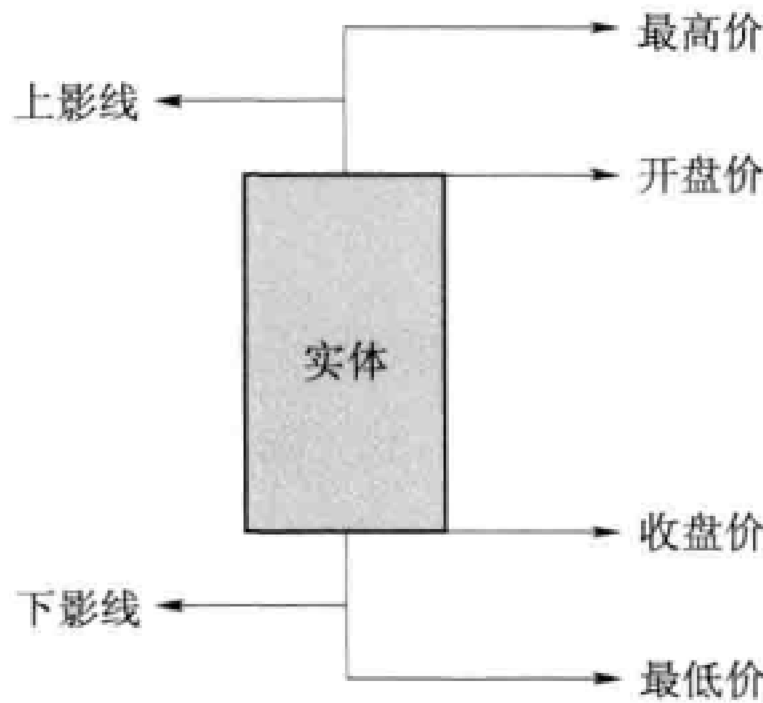


图 11-2　阴 K 线

例 1：原油今天的开盘价是 102 美元/桶，收盘是 101 美元/桶，昨天的收盘价是 101.5 美元/桶，则今天的原油日 K 线是阴 K 线，相对于上一个交易日下跌了 0.5 美元/桶。

例 2：原油今天的开盘价是 102 美元/桶，收盘是 101 美元/桶，昨天的收盘价是 100.9 美元/桶，则今天的原油日 K 线是阴 K 线，相对于上一个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨了 0.1 美元/桶。

（二）按照 K 线的形状分类

按照 K 线的形状分类，K 线大体上可以分为：带有长上影线的 K 线、带有长下影线的 K 线、没有上下影线的 K 线和特殊形态 K 线。

1. 带有长上影的 K 线（见图 11-3）

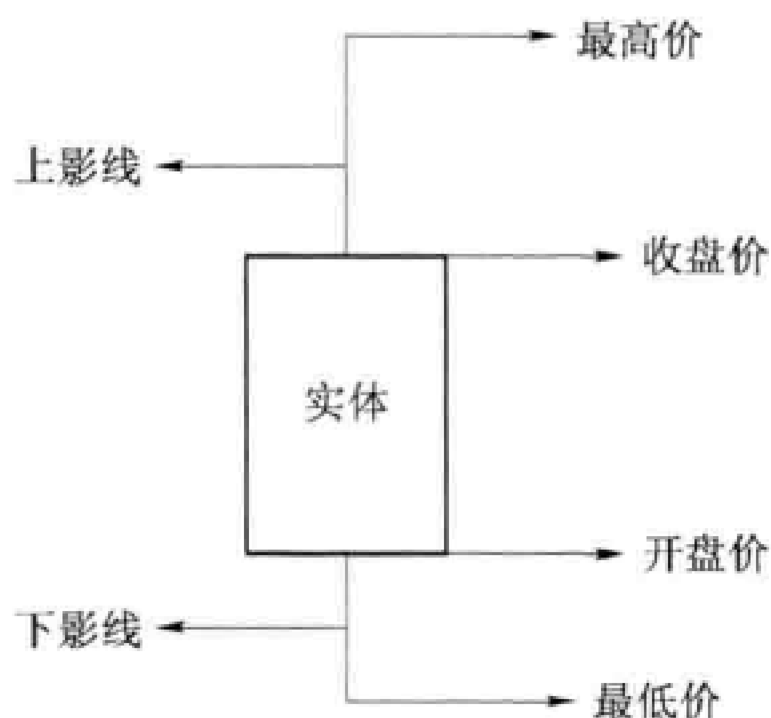


图 11-3 带有长上影线的 K 线

带有长上影线的 K 线，是指上影线的长度相对于 K 线整体长度而言比较长，在有效的市场内，这种 K 线形状表明上档价格压力比较大，如果要继续上行，得需要成交量进一步放大。

2. 带有长下影线的 K 线（见图 11-4）

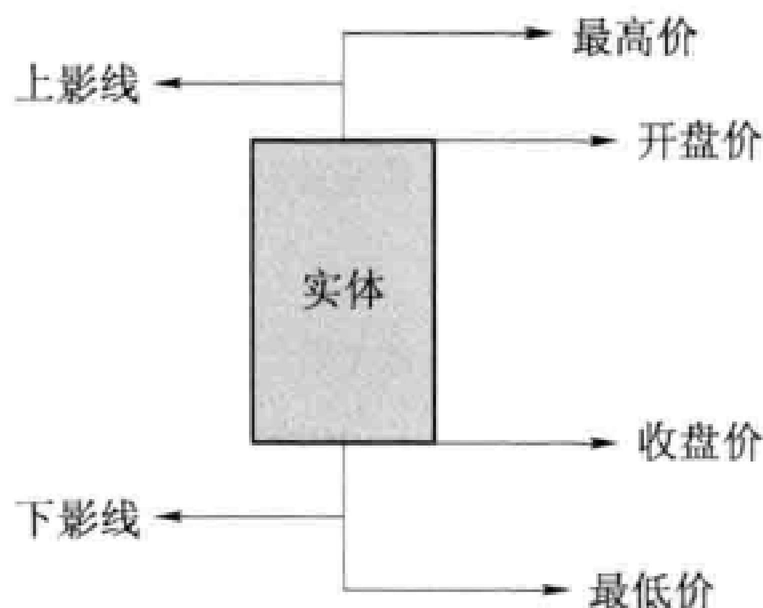


图 11-4 带有长下影线的 K 线

带有长下影线的 K 线，是指下影线的长度相对于 K 线整体长度而言比较长，在有效的市场内，这种 K 线形状表明下档对价格支持的力度比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 没有上下影线的K线（见图11-5）

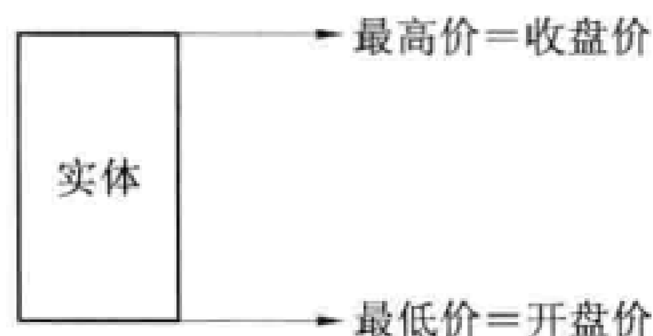


图 11-5 没有上下影线的K线

没有上下影线的K线，俗称光头光脚K线，当开盘价即是最低点，收盘价即是最高点时，这样的K线俗称光头光脚大阳线。光头光脚K线，不论是阴线还是阳线，都预示着趋势在此得以强化。

4. 特殊形态K线

特殊形态的K线主要指“一”字型K线、“T”型K线和倒“T”型K线。

（1）“一”字型K线（见图11-6）



图 11-6 “一”字型K线

这种特殊的K线，是指最高价、最低价、开盘价和收盘价是一个价格，这样的K线是在突发事件的影响下生成的，在股票市场会发生，但是其余的金融市场很少发生这种K线。

（2）“T”型K线（见图11-7）

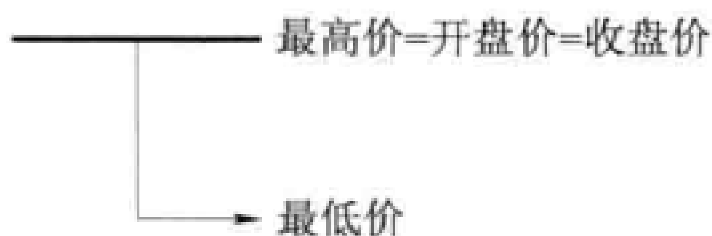


图 11-7 “T”型K线

这种特殊K线，是指最高价即是开盘价又是收盘价，但是有下影线，这样的K线在各个金融市场会发生，但是不常见（见图11-8）。

（3）倒“T”型K线

这种特殊K线，是指最低价即是开盘价又是收盘价，但是有上影线，它同“T”型K线，在各个金融市场会发生，但是不常见（见图11-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

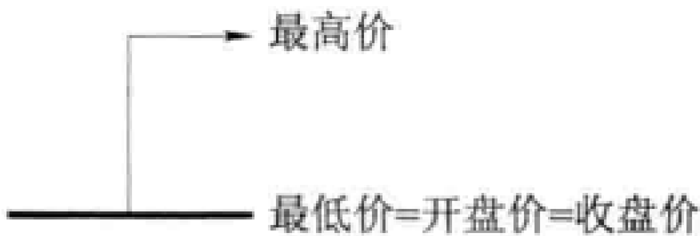


图 11-8 倒“T”型 K 线

三、总结

K 线是价格波动的记录工具，不同的 K 线形态，就有不同的价格波动方式；如果从多空博弈过程的角度来看，K 线是记载多空博弈的轨迹；如果从多空博弈结果的角度来看，K 线是具备生命力的。对 K 线的解读，就是对博弈双方力量与可持续性的解读。

第二节 移动平均线

一、移动平均线的涵义

移动平均线[①]（Moving Average，简称 MA），以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”原理，将一段时期内的 K 线的收盘价格[②]连成曲线。因为市场成本非常重要，它是趋势产生的基础，因此，移动平均线是右侧交易分析的另一个基础工具。

以纽约原油 2013.6.3 日至 2013.7.23 日数据为例，说明移动平均线的计算（见表 11-1）。

表 11-1 移动平均线的计算

时间	2013.6.3	2013.6.4	2013.6.5	2013.6.6	2013.6.7	2013.6.10
收盘价格	93.29	93.31	93.70	94.70	96.24	95.77
时间	2013.6.11	2013.6.12	2013.6.13	2013.6.14	2013.6.17	2013.6.18
收盘价格	95.38	95.74	96.60	97.71	97.92	98.63
时间	2013.6.19	2013.6.20	2013.6.21	2013.6.24	2013.6.25	2013.6.26

① 移动平均线是格兰威尔在 1960 年其著作《每日股票市场获最大利益之战略》中提出的。
② 收盘价格如果在一个有效的市场内，长期来看可以反映市场的平均成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

时间	2013. 6. 3	2013. 6. 4	2013. 6. 5	2013. 6. 6	2013. 6. 7	2013. 6. 10
收盘价格	98. 15	94. 99	93. 95	94. 95	95. 25	95. 49
时间	2013. 6. 27	2013. 6. 28	2013. 7. 1	2013. 7. 2	2013. 7. 3	2013. 7. 4
收盘价格	96. 77	96. 49	98. 06	99. 64	101. 08	101. 12
时间	2013. 7. 5	2013. 7. 8	2013. 7. 9	2013. 7. 10	2013. 7. 12	2013. 7. 15
收盘价格	103. 62	103. 05	104. 52	106. 17	106. 25	106. 47
时间	2013. 7. 16	2013. 7. 17	2013. 7. 18	2013. 7. 19	2013. 7. 22	2013. 7. 23
收盘价格	105. 77	106. 35	107. 98	108. 28	106. 95	107. 38

首先，计算从 2013. 7. 1 至 2013. 7. 5 的 MA5[①]，图像见图 11-9。

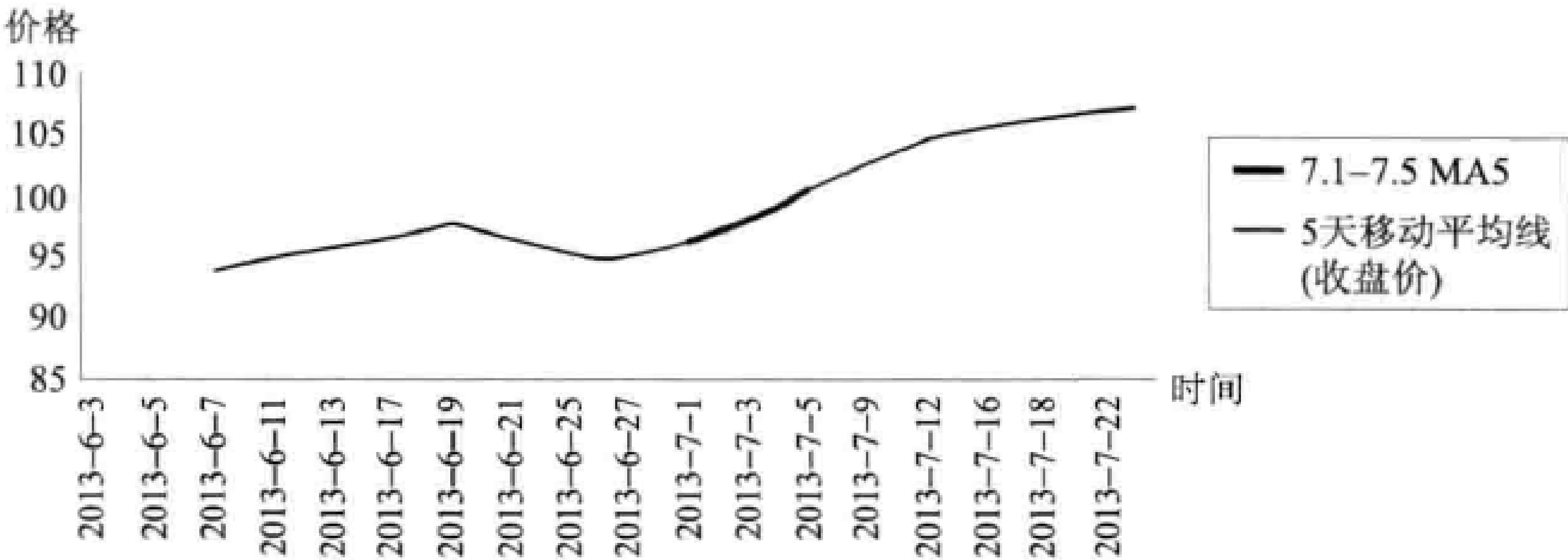


图 11-9　纽约原油 MA5 示意图

计算如下：

1. 2013. 7. 1 的 MA5 = (95. 25+95. 49+96. 77+96. 49+98. 06) ÷5 = 96. 41

2. 2013. 7. 2 的 MA5 = (95. 49+96. 77+96. 49+98. 06+99. 64) ÷5 = 97. 29

3. 2013. 7. 3 的 MA5 = (96. 77+96. 49+98. 06+99. 64+101. 08) ÷5 = 98. 41

4. 2013. 7. 4 的 MA5 = (96. 49+98. 06+99. 64+101. 08+101. 12) ÷5 = 99. 28

5. 2013. 7. 5 的 MA5 = (98. 06+99. 64+101. 08+101. 12+103. 62) ÷5 = 100. 70

其次，计算 2013. 7. 1 的 MA5、MA10 和 MA20，图像见图 11-10。

计算如下：

1. 2013. 7. 1 的 MA5 = (95. 25+95. 49+96. 77+96. 49+98. 06) ÷5 = 96. 41

① 此处计算均指收盘结束后的移动平均线值。

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

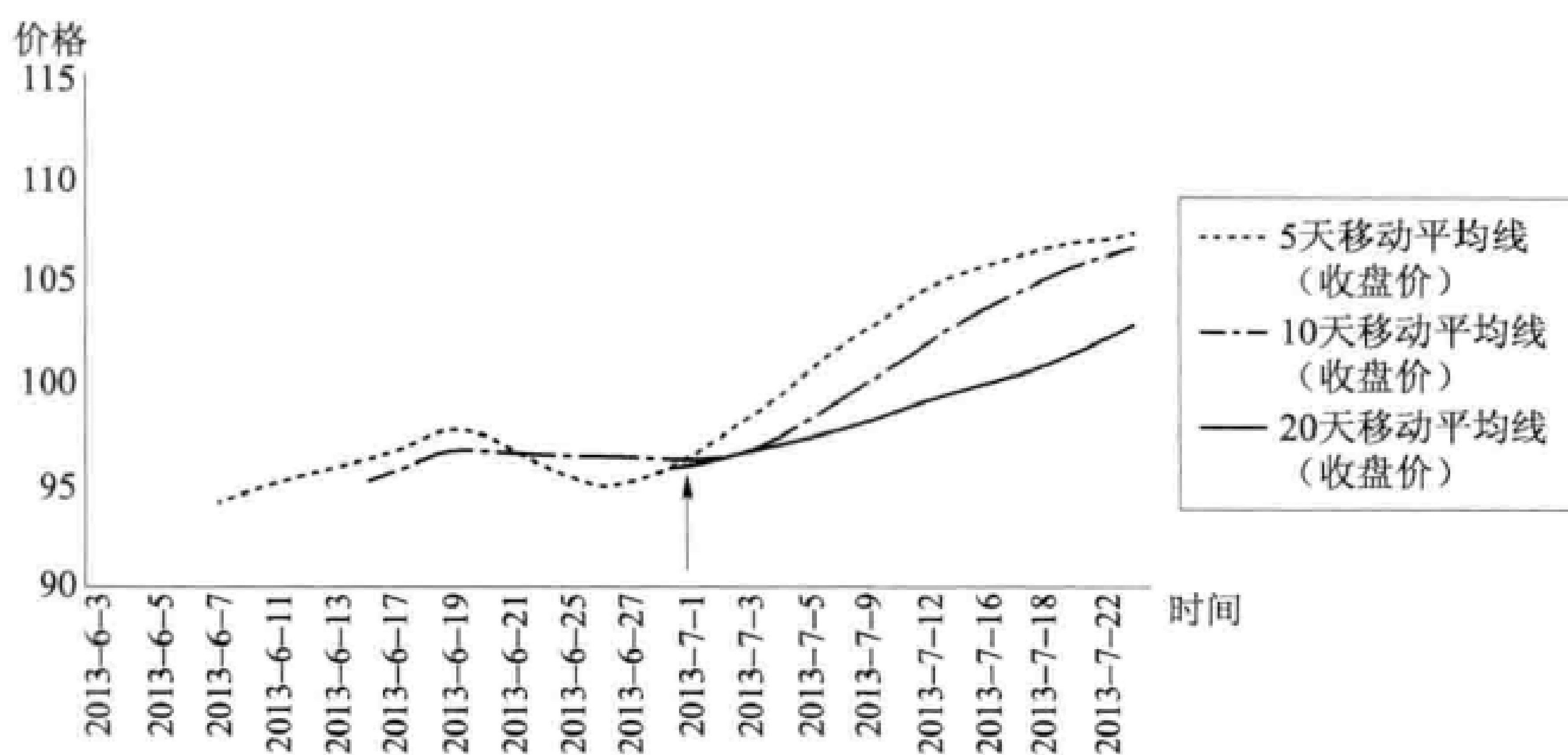


图 11-10 纽约原油 MA5、MA10 和 MA20 示意图

2. 2013.7.1 的 MA10＝(98.63＋98.15＋94.99＋93.95＋94.95＋95.25＋95.49＋96.77＋96.49＋98.06)÷10＝96.27

3. 2013.7.1 的 MA20＝(93.31＋93.70＋94.70＋96.24＋95.77＋95.38＋95.74＋96.60＋97.71＋97.92＋98.63＋98.15＋94.99＋93.95＋94.95＋95.25＋95.49＋96.77＋96.49＋98.06)÷20＝95.99

二、移动平均线分类

按照时间长短为标准，移动平均线可以分为短期移动均线、中期移动平均线和长期移动平均线。

(1) 短期移动平均线：一般是指 5 日和 10 日的移动平均线，用于记载 5 日或者 10 日内，市场的平均价格。短期移动平均线是短线交易者买进卖出的依据之一。

(2) 中期移动平均线：一般是指 20 日、40 日和 60 日移动平均线，用于记载 4 周或者 1 个季度内，市场的平均价格。中期移动平均线是趋势交易者买进卖出的依据之一。

(3) 长期移动平均线：在世界金融市场中，尤其是外汇市场、原油市场和黄金市场长期移动平均线是指 135 日线（半年线）和 270 日线（年线），因为全球市场中一年的交易时间大约是 270 日。但是在中国市场中，大家一般认为的长期移动平均线是 120 日线（半年线）和 250 日线（年线），因为中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

休假时间一般比较长。长期移动平均线在外汇、原油和黄金市场上，交易者用得比较少。但是在股市中，交易者用的相对多一点。

三、总结

移动平均线是在一定时间内，连续记载市场成本的曲线。市场交易者在使用移动平均线做交易的时候，不论是使用短期移动平均线，还是中期移动平均线抑或是长期移动平均线，大家都在盯着拐点、金叉或者死叉。但是，如果用行为金融学思想去解读移动平均线上升或者下跌角度的，则对于移动平均线的研究会更加有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 趋势交易研究

“顺势则生，逆势则亡”是金融市场横亘不变的真理。彼得·林奇、沃伦·巴菲特、乔治·索罗斯之所以能成为投资大师，皆是因为他们能顺势而为。因此，顺势是以交易为生的职业投资者必备的核心思想。由此可见，趋势交易的研究对于职业交易者来说具有十分重要的战略意义。

第一节 趋势交易基础

一、趋势定义

趋势是指在金融市场中，某金融产品在某一个时间段内的整体价格走势。这种趋势，通常能够用 K 线表现出来，所以属于可见趋势。

二、趋势分类

趋势按照不同的分类标准，大致上可以分为三类。

（一）按照趋势运行时间的长短，趋势可以分为长期趋势、中期趋势和短期趋势

1. 长期趋势

长期趋势是指是指在一年以上的时间里，某金融产品的价格整体走势见图 12-1。

2. 中期趋势

中期趋势是指通常持续期在一个月以上一年以下的时间里，某金融产品的整体价格走势见图 12-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

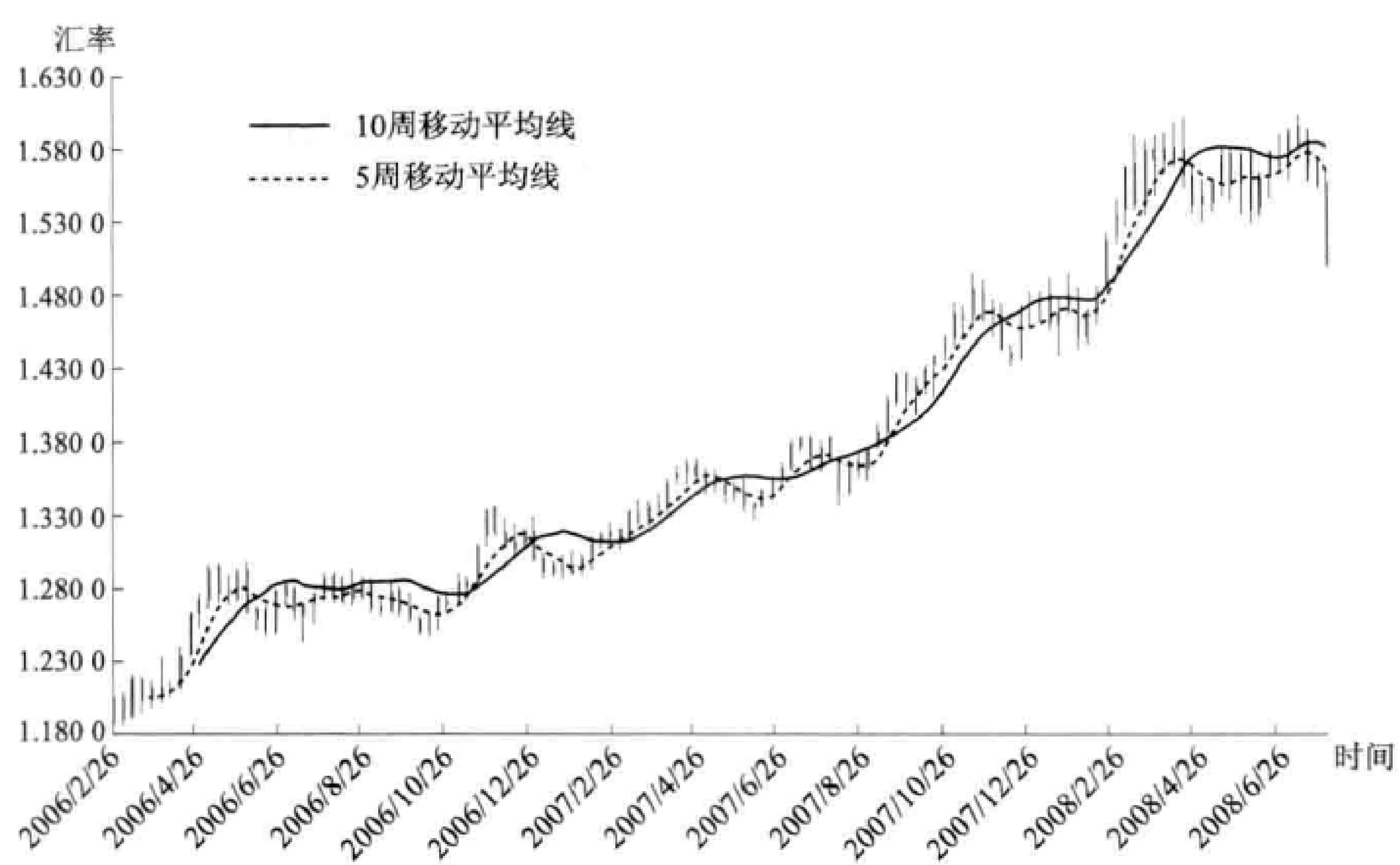


图 12-1 长期趋势图①

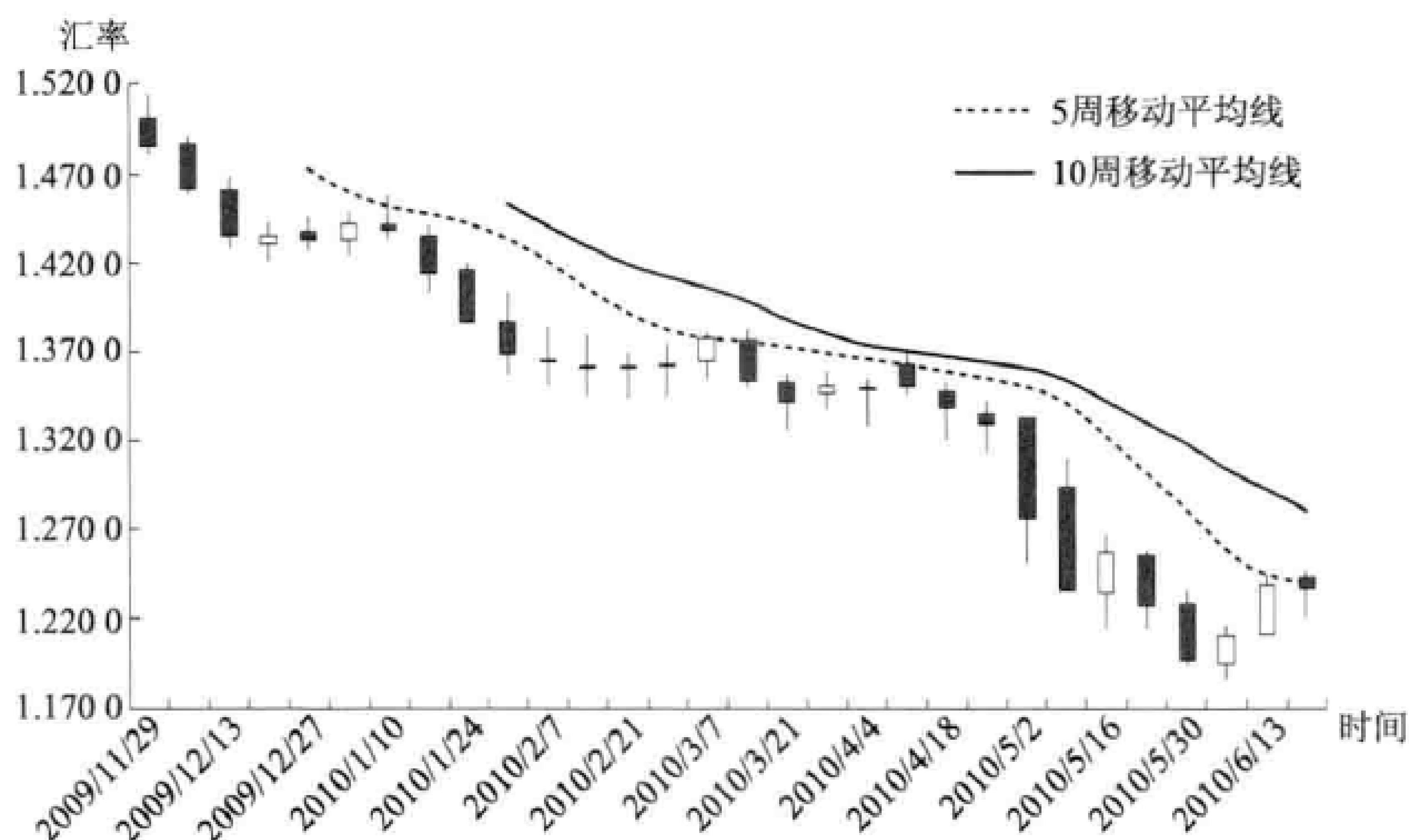


图 12-2 中期趋势图②

① 该图是欧元兑美元从 2006 年 2 月 26 日—2008 年 8 月 3 日的周线图，时间跨度为 2 年以上，是典型的长期趋势图。

② 该图是欧元兑美元从 2009 年 11 月 29 日—2010 年 6 月 20 日的周线图，时间跨度为 7 个多月，是典型的中期趋势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 短期趋势

短期趋势只反映某金融产品价格的短期变化，持续时间不超过一个月，见图 12-3。

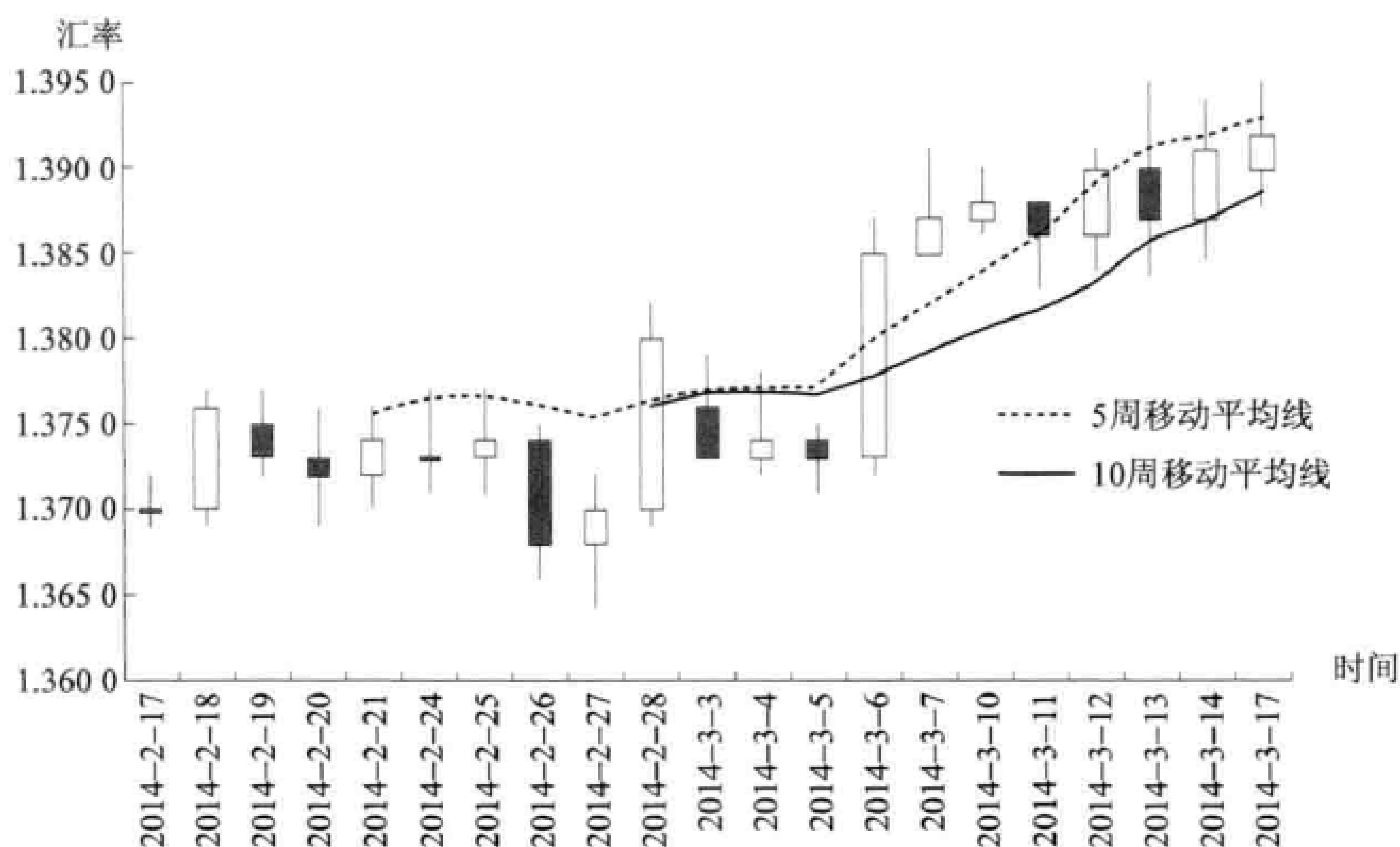


图 12-3 短期趋势图[①]

（二）按照趋势运行幅度的大小，趋势可以分为主要趋势和辅助趋势

1. 主要趋势

主要趋势是指是指在一段时间内，某金融产品价格涨跌幅度较大的方向称为主要趋势。在图 12-4 中，主要趋势是美元兑日元升值的趋势，包括区间 AB、区间 CD 和区间 EF。

2. 辅助趋势

辅助趋势是指与主要趋势方向相反的趋势，涨跌幅度明显小于主要趋势的涨跌幅度，我们通常也称辅助趋势为修正趋势，即主要趋势为上升，下跌就是辅助趋势或者修正趋势；主要趋势为下跌，上升就是辅助趋势或者修正趋势。在图 12-4 中，辅助趋势是美元兑日元贬值趋势，包括区间 BC 和区间 DE。

① 该图是欧元兑美元从 2014 年 2 月 17 日—2014 年 3 月 17 日的日线图，时间跨度为 21 个交易日，是典型的短期趋势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

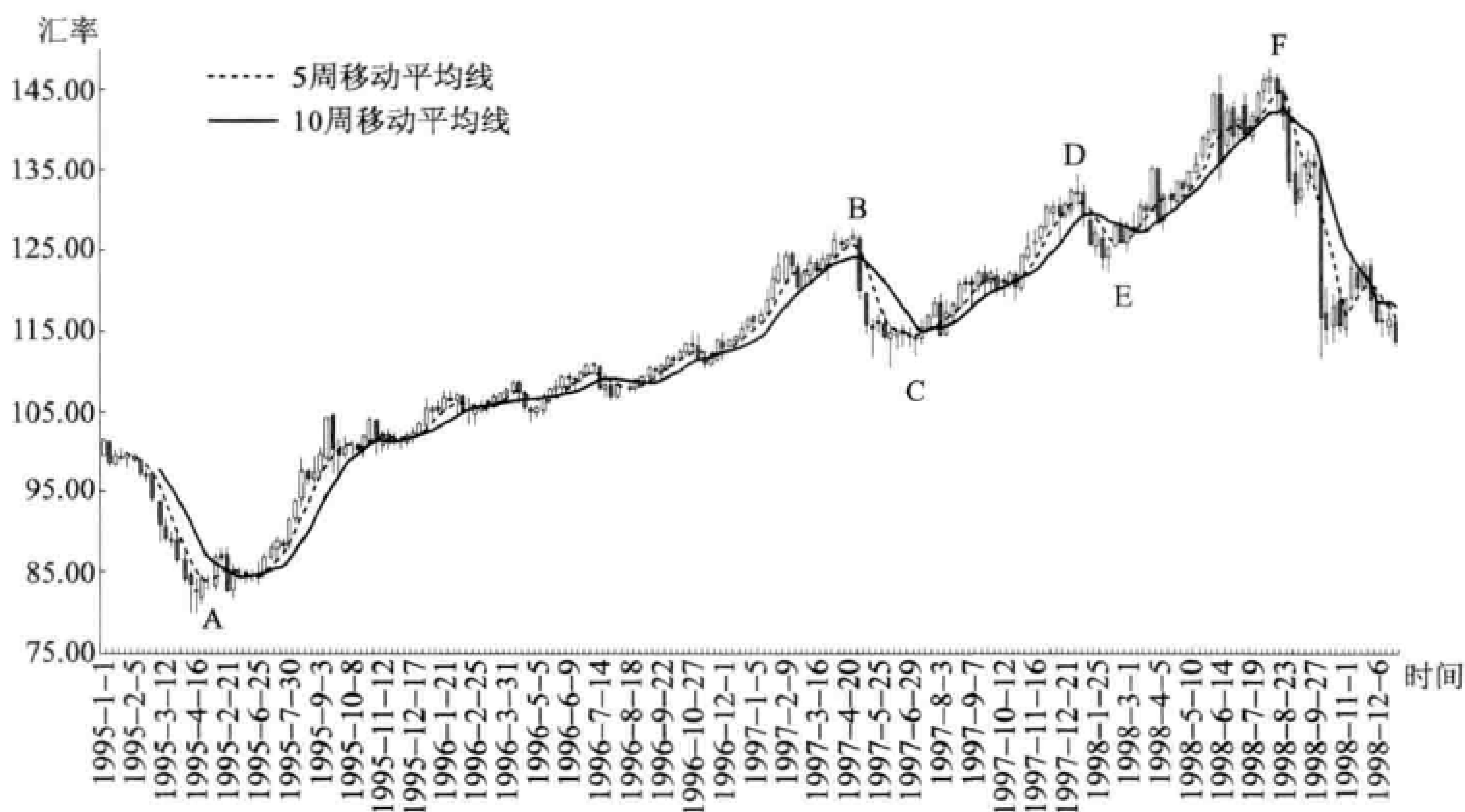


图 12-4 主要趋势与辅助趋势图①

（三）按照趋势的表现形式，趋势可以分为连续且具有规律性的趋势和离散且不具有规律性的趋势

1. 连续且具有规律性的趋势

连续且具有规律性的趋势是指可以做成 K 线或者趋势线的经济指标与交易数据。这些经济指标的公布或者交易数据的发布，不论时间频率的大小都具有一定的周期性，因此这些经济指标与交易数据就具备连续且具有规律性的趋势。

2. 离散且不具有规律性的趋势

离散且不具有规律性的趋势是指不可以用 K 线或者趋势线来描述的各种事件，因为它们的发生具备一定的随机性或者偶然性，但是它们的发生的确又对不少金融市场产生巨大影响，例如战争、飓风等自然灾害。

三、趋势构成

趋势是由 K 线和移动平均线构成，通常情况下②选择 MA5、MA10 这两条

① 该图是美元兑日元从 1995—1998 年周线图，期间美元兑日元经历了多个主要趋势与辅助趋势。

② 由于外汇、原油与贵金属的交易属于短线交易，所以交易者在日线级别上比较喜欢用的移动平均线是 MA5 和 MA10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线和 K 线，当这两条移动平均线方向基本一致，那么就会产生标准的上升趋势或者标准的下跌趋势，见图 12-5 和图 12-6。

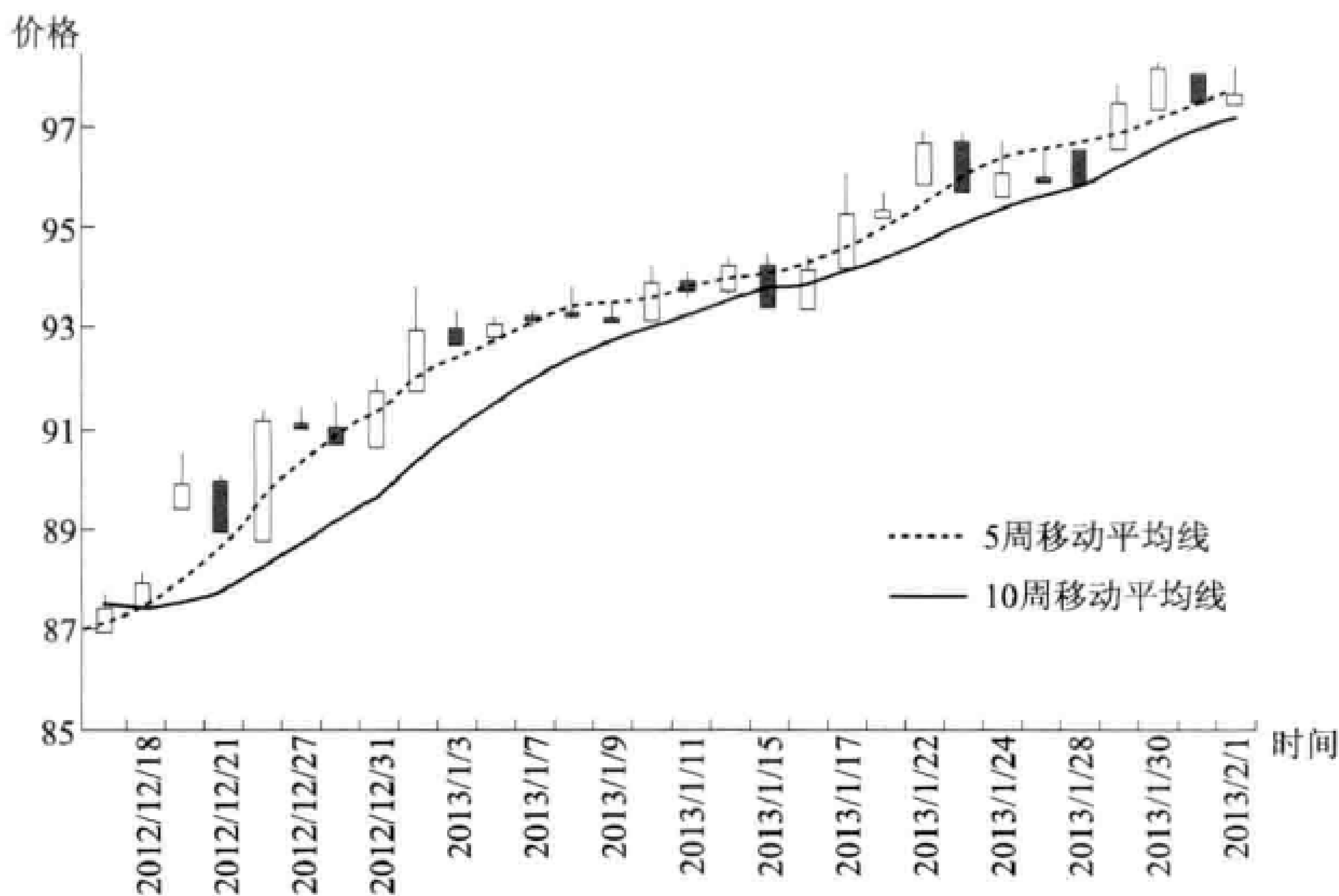


图 12-5 上升趋势图①

四、趋势拐点

趋势拐点，简单理解就是指新旧趋势的拐点。由于趋势是由 K 线和移动平均线构成，所以趋势拐点如果从 K 线和各条移动平均线的排列组合上来看会有许多种，但是能够有效地成为新旧趋势真正的转折点，从统计概率②上看只有两种拐点是真正意义上的拐点：第一种是标准金叉，见图 12-7；第二种是标准死叉，见图 12-8。其余的 K 线与移动平均线关系图，因为缺乏统计上的大概率，即缺乏交易的可行性，所以不是主要的趋势拐点，在此不做进一

① 该图是纽约原油从 2012 年 12 月 17 日—2013 年 2 月 1 日的趋势图。2012 年 12 月 18 日 MA5 与 MA10 金叉后，上升趋势确立。纽约原油从最低点的 88.4 美元/桶一直上升到 97.6 美元/桶。

② 前期做过大量统计研究，统计研究结果：从 2005 年至今，对主要交易品种日线级别出现标准金叉与标准死叉后，成为新旧趋势拐点的概率由大到小排列，分别是澳元兑美元（95.65%）、英镑兑澳元（91.40%）、英镑兑美元（81.55%）、美黄金（70.71%）、美元兑日元（66.67%）、纽约原油（64.52%）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步研究与探讨。有兴趣的交易者可以自行查阅相关资料研究。

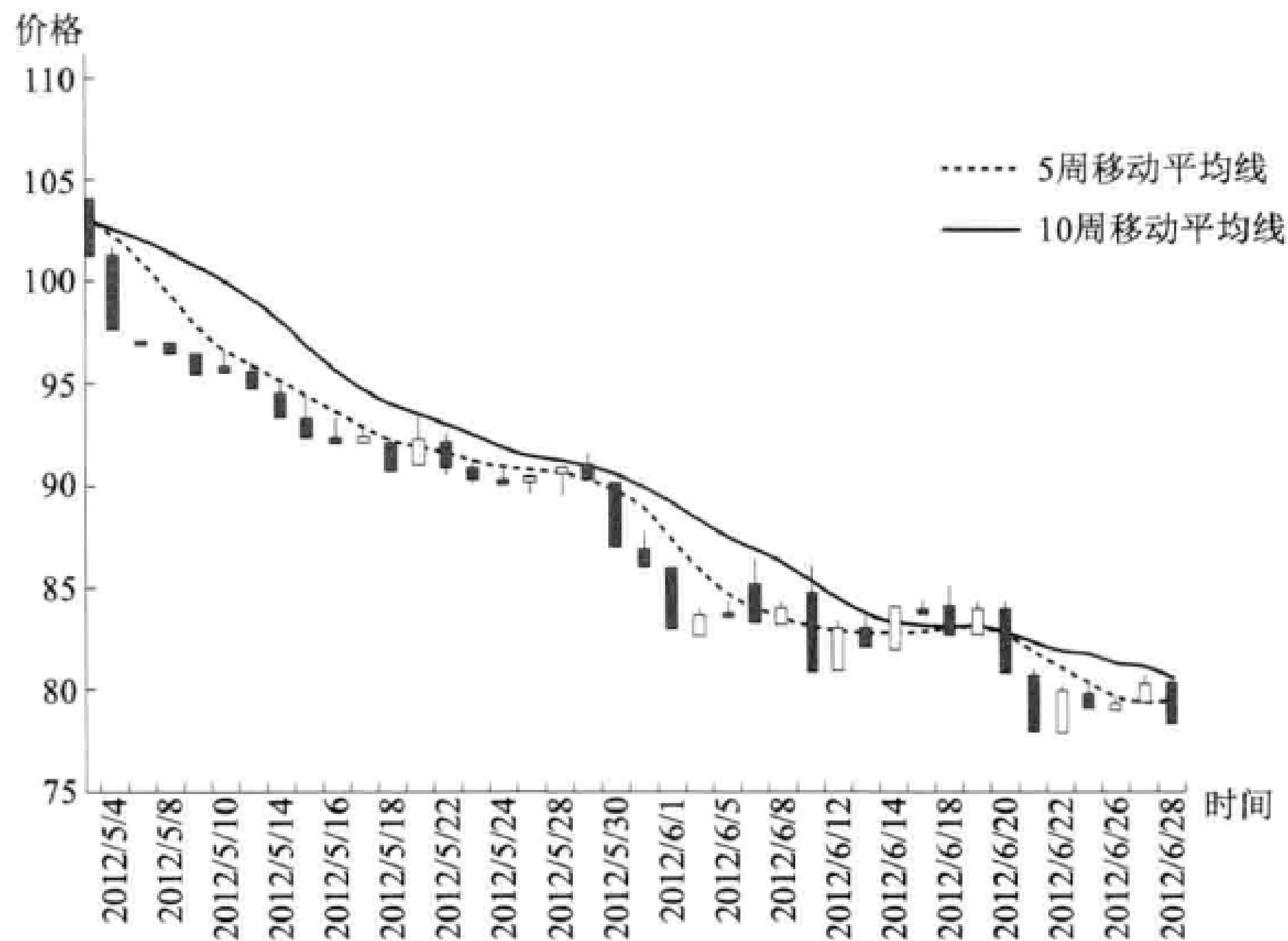


图 12-6　下跌趋势图①

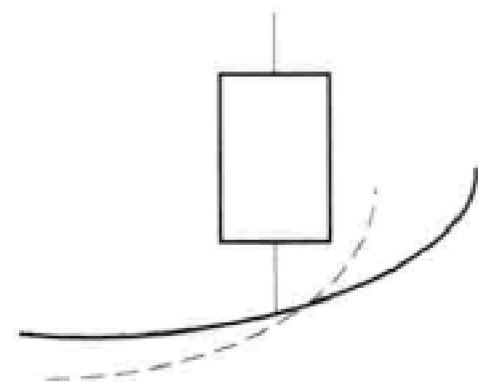


图 12-7　标准金叉图

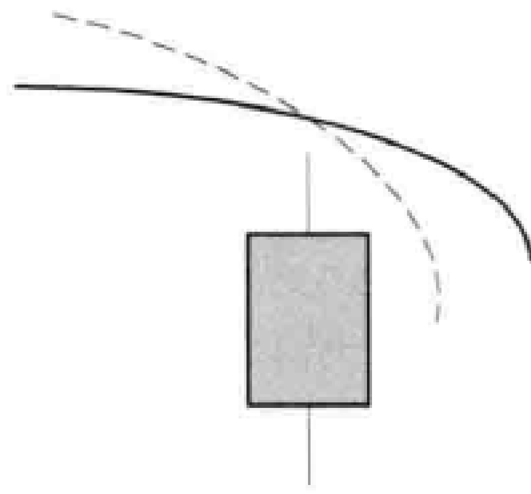


图 12-8　标准死叉图

第二节　趋势交易案例分析

在外汇市场、原油市场和贵金属市场，交易者最喜欢的趋势是左侧交易趋势与右侧交易趋势共振的趋势，因为在这样的趋势中交易是比较暴利的。

① 该图是纽约原油从 2012 年 5 月 3 日—2012 年 6 月 28 日的趋势图。2012 年 5 月 4 日 MA5 与 MA10 死叉后，下跌趋势确立。纽约原油从最高点 102.4 美元/桶下降到 78.4 美元/桶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，现实情况下左右侧共振的趋势并不是大概率事件，因此，在现实情况下还会遇到左、右侧趋势矛盾的趋势，这个时候就需要深入研究左侧趋势与右侧趋势哪个是辅助趋势，哪个是主要趋势，进而生成可行的交易策略。以下是近年来，我做黄金、外汇与原油交易的一些真实交易案例，在此，以时间为主线，按照——左侧交易、右侧交易——合理的交易逻辑，梳理交易策略，撰写此部分。

一、黄金实盘交易分析

黄金，一直是我比较喜爱的交易品种，原因在于黄金交易是全球范围内的，因此，相对于中国股市，黄金市场的有效性更强，黄金的价格更能真实反映市场的实际状况。图 12-9 黄金实盘交易图，这张图把我在 2012 年 8 月份一直到 2014 年黄金的部分实盘交易①的状况放到了黄金整体趋势中加以考察。表 12-1 黄金实盘交易交割单，这张表把我在 2012 年 8 月份一直到 2014 年黄金的部分实盘交易的交易价格与交易时间都记录下来。根据黄金实盘交易交割单，我把下面的研究按照时间顺序分为三部分：（1）2012-8-14 至 2012-8-30；（2）2013-4-19 至 2013-7-8；（3）2014-5-13 至 2014-6-6。在这三部分我将按照左侧交易和右侧交易的逻辑，梳理交易策略。

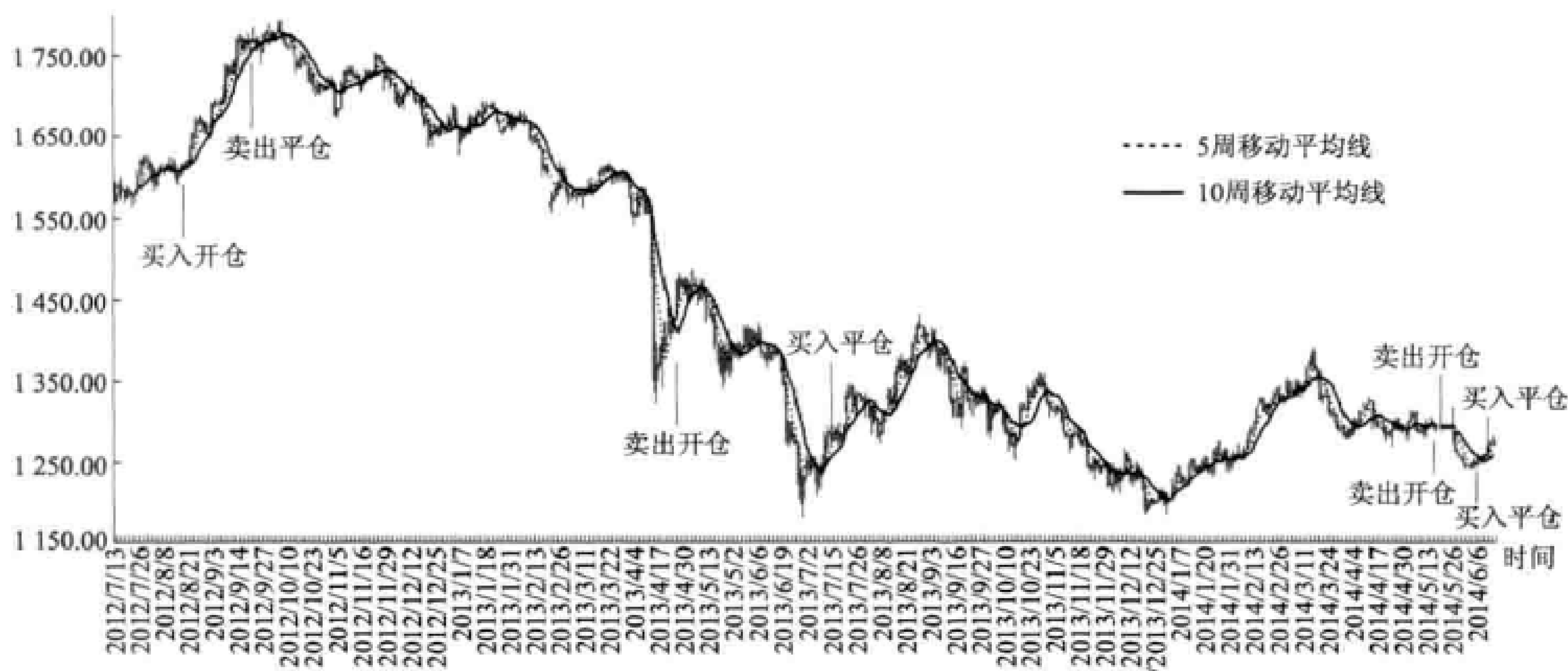


图 12-9 黄金实盘交易图

① 由于个别原因，我没有把所有黄金实盘交易都在此列出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 12-1　　　　黄金实盘交易交割单

<table>
<tr><th>编号</th><th>委托方向</th><th>开仓价格</th><th>开仓时间</th><th>平仓价格</th><th>开仓时间</th></tr>
<tr><td>（一）</td><td>买入</td><td>1600.30</td><td>2012-8-14</td><td>1656.35</td><td>2012-8-30</td></tr>
<tr><td>（二）</td><td>卖出</td><td>1401.70</td><td>2013-4-19</td><td>1219.70</td><td>2013-7-8</td></tr>
<tr><td rowspan="4">（三）</td><td>卖出</td><td>1294.80</td><td>2014-5-13</td><td>1246.58</td><td>2014-6-2</td></tr>
<tr><td>卖出</td><td>1301.825</td><td>2014-5-14</td><td rowspan="2">1257.924</td><td rowspan="3">2014-6-6</td></tr>
<tr><td>卖出</td><td>1302.175</td><td>2014-5-15</td></tr>
<tr><td>卖出</td><td>1298.825</td><td>2014-5-15</td><td>1255.902</td></tr>
</table>

（一）2012-8-14 至 2012-8-30，黄金的实盘交易研究

通过前面左侧交易篇的论述，能够认识到影响黄金长期趋势的有两个指标：一个是美国十年期国债收益率，另一个是失业率。当美国十年期国债收益率下跌，美国失业率上行，那么黄金的价格整体趋势应该是向上的；反之，当美国十年期国债收益率上涨，美国失业率下行，那么黄金的整体价格趋势应该是向下的。如果这三个数据呈现以上论述的趋势，那么这种趋势现象就被称为左侧与右侧交易共振。在图 12-10 中的（一）可以清楚地看到失业率下行，美国十年期国债收益率下跌，黄金价格呈现上涨趋势，属于左、右侧交易非共振状态。因此，可以断定黄金的价格上涨趋势是辅助趋势，是经过前期大跌后的反弹，所以在这个位置做多黄金要做好止盈与止损。具体交易状况见图 12-9 和表 12-1。

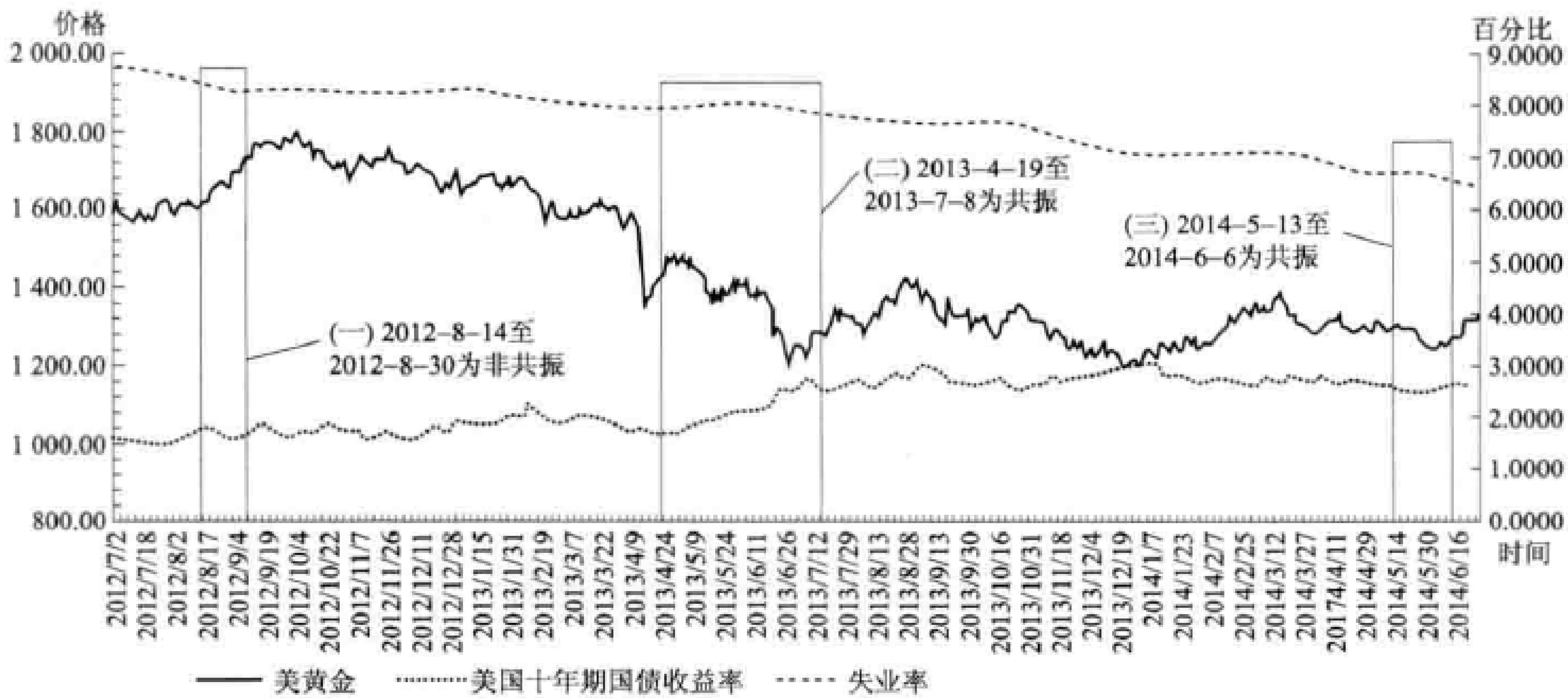


图 12-10　黄金交易分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）2013-4-19 至 2013-7-8，黄金的实盘交易研究

在图 12-10 中的（二）可以清楚地看到失业率下行，美国十年期国债收益率上涨，黄金价格呈现下跌趋势，属于左、右侧交易共振状态。因此，可以断定黄金的价格下跌趋势是主要趋势，所以在这个位置做空黄金盈利是大概率。到了 2013 年 7 月初发现黄金的走势开始背离失业率走势与美国十年期国债的走势，断定黄金市场正在走非理性行情，所以选择黄金空单平仓。具体交易状况见图 12-9 和表 12-1。

（三）2014-5-13 至 2014-6-6，黄金的实盘交易研究

在图 12-10 中的（三）可以清楚地看到失业率下行，美国十年期国债收益率维持稳定，黄金价格呈现下跌趋势，属于左、右侧交易基本共振状态。此处，可以断定黄金的价格下跌趋势是主要趋势。但是受到非理性因素[①]的影响，在这个位置做空黄金要做好止盈与止损。具体交易状况见图 12-9 和表 12-1。

二、澳元兑日元实盘交易分析

日元在外汇市场上一直是套息交易的主要货币，其汇率走势主要对套息交易比较敏感而对日本的经济指标不敏感[②]。而澳元汇率走势对澳大利亚的经济指标以及中国的经济指标反映相对比较敏感。因此，澳元兑日元，这一交叉盘一直是外汇市场深受投资者喜爱的交易品种。图 12-11 澳元兑日元实盘交易图，这张图描述了我在 2013 年 9 月至 2014 年 3 月澳元兑日元的基本操作状况。表 12-2 澳元兑日元实盘交易交割单，这张表把澳元兑日元的交易价格与交易时间清楚的记录下来。根据澳元兑日元实盘交易交割单，我把下面的研究按照时间顺序分为两部分：（1）2013-9-6 至 2013-9-11；（2）2014-2-6 至 2014-3-7。在这两部分我将按照左侧交易和右侧交易的逻辑，梳理交易策略。

---

① 此时，受到欧洲央行负利率以及美联储收紧货币的速度放缓的影响，全球资产价格呈现低波动率，各种资产的价格均处于上涨状态，美债与黄金也如此。

② 参见第十章第一节“二、美元兑日元的计量分析”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

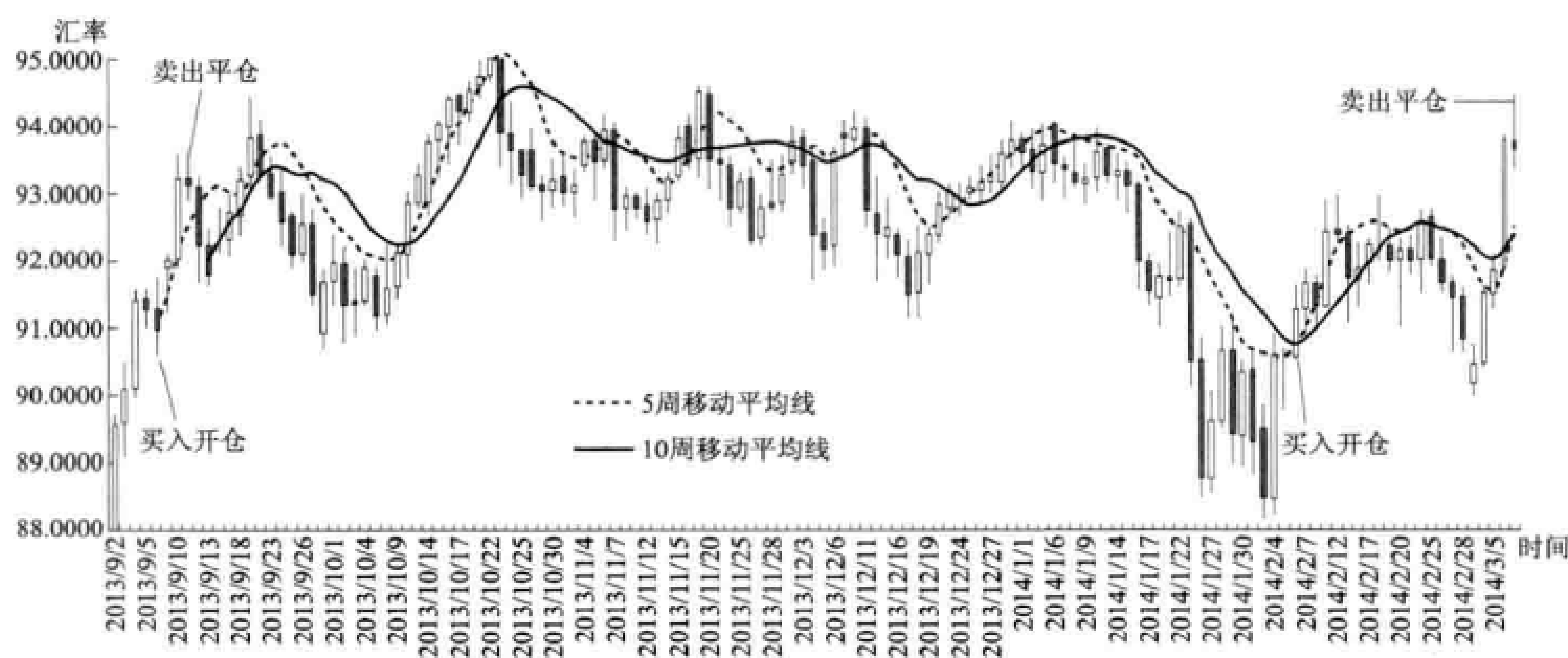


图 12-11 澳元兑日元实盘交易图

表 12-2 澳元兑日元实盘交易交割单

编号	委托方向	开仓价格	开仓时间	平仓价格	开仓时间
(一)	买入	91.29	2013-9-6	93.10	2013-9-11
(二)	买入	90.90	2014-2-6	94.24	2014-3-7

(一) 2013-9-6 至 2013-9-11，澳元兑日元实盘交易分析

在此期间，受到日本央行的宽松货币政策①的影响，日元贬值是一个主趋势，所以澳元兑日元的汇率走势主要取决于澳大利亚的失业率②。澳大利亚的失业率走低，澳元的汇率会上涨，反之，澳元汇率下跌。图 12-12（一）显示失业率下降，澳元兑日元走强，说明左、右侧交易共振，因此，做多澳元兑日交易，获利属于大概率。具体交易状况见图 12-11 和表 12-2。

(二) 2014-2-6 至 2014-3-7，澳元兑日元实盘交易分析

在此区间，日本央行宽松政策没发生改变，但是澳大利亚央行认为澳元此时汇率被低估，因此澳元汇率此后不断上扬。但是此时的澳元并没有反映澳大利亚的失业率，所以，这种现象属于左、右侧交易非共振状态。因此，当时做多澳元兑日元，做好了止盈与止损。具体交易状况见图 12-11 和表 12-2。

① 日本央行为了打破日本通货紧缩的局面，实施大规模量化宽松货币政策。

② 参见第十章第一节“三、澳元兑美元的计量分析”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

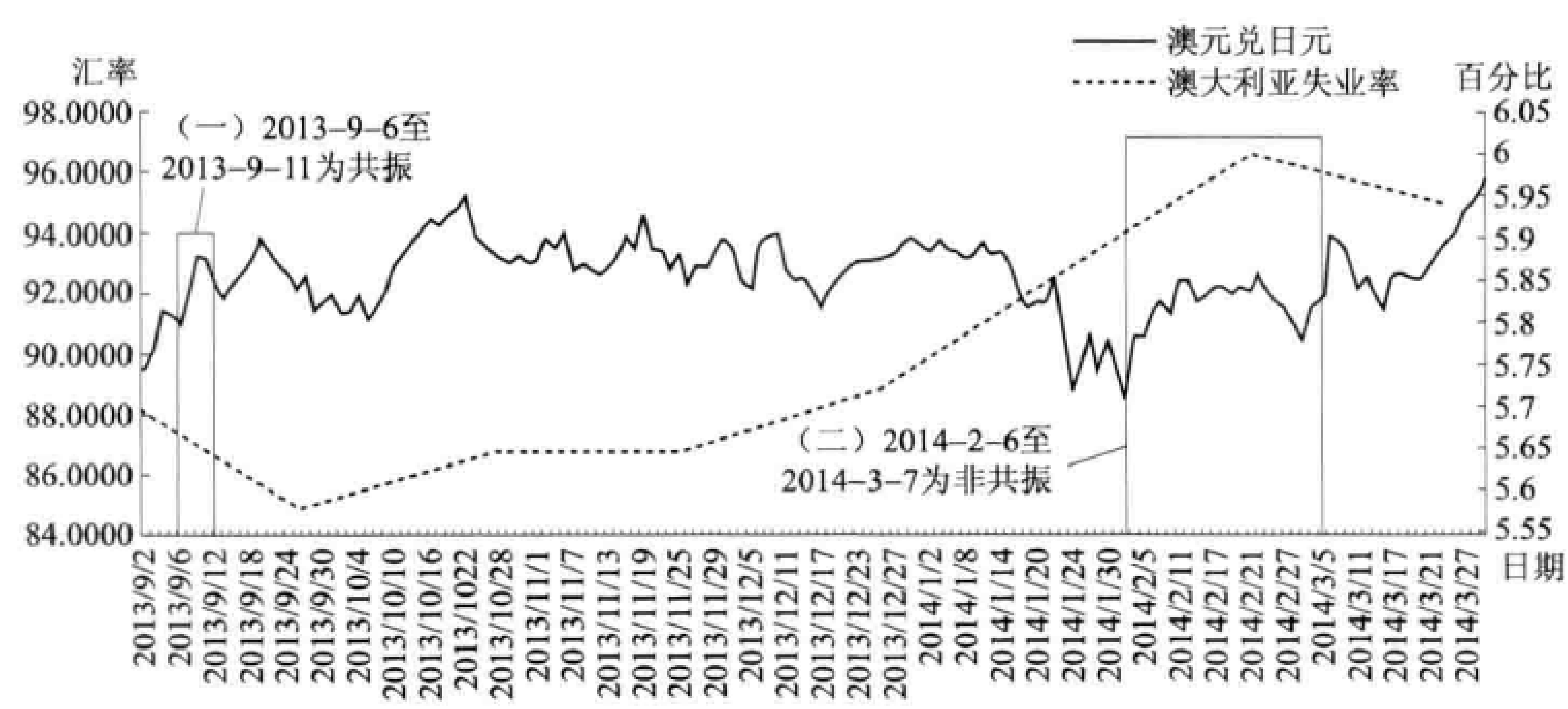


图 12-12 澳元兑日元实盘交易分析图

三、原油实盘交易分析

原油自从 20 世纪末以来一直持续上涨（除了 2008 年美国次贷危机），究其原因还是跟全球经济不断增长有密切的关系[①]。尤其在全经济不断复苏的背景下，原油的价格持续上扬。因此，原油又成为全球投资者交易的新宠。图 12-13 为纽约原油实盘交易分析，这张图描述了我在 2014 年 2 月 10 日至 2014 年 2 月 20 日纽约原油的基本操作状况。表 12-3 纽约原油实盘交易交割单，

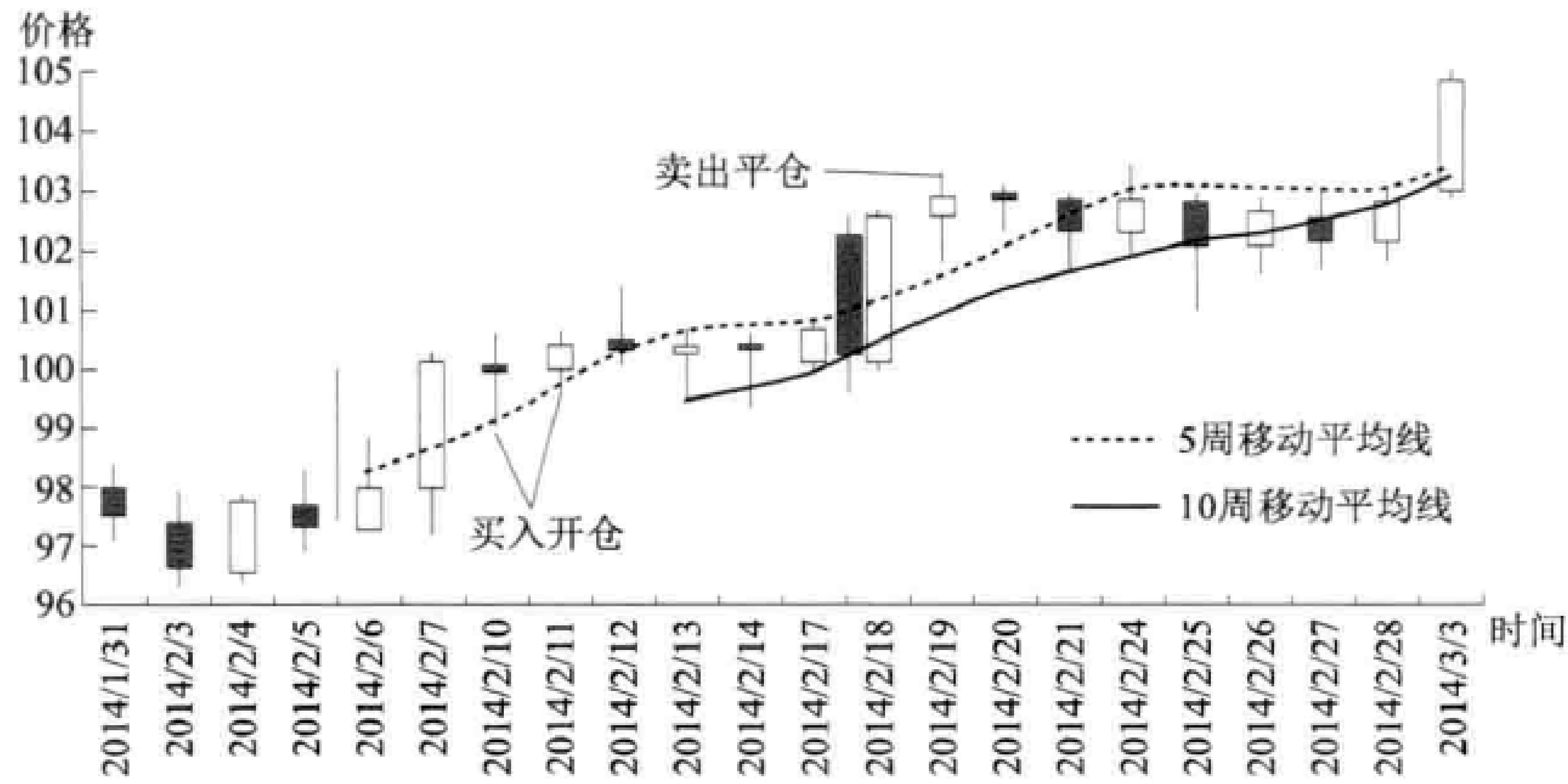


图 12-13 纽约原油实盘交易分析

① 参见第十章第二节《原油趋势的计量分析》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这张表清楚的记录了我在纽约原油 1404 合约上的交易时间与交易价格。这个部分由于交易经历的时间比较短，因此全球整体经济状况向好，在此处成为外生变量。因此，这个部分只研究右侧趋势与交易。

表 12-3　　纽约原油实盘交易交割单

编号	商品名称	委托方向	开仓价格	开仓时间	平仓价格	平仓时间
(一)	纽约原油 1404 合约	买入	98.94	2014-2-10	102.33	2014-2-20
		买入	99.9	2014-2-11	102.48	2014-2-20

在这个时期，由于美国处于暴风雪袭击，采暖用油量持续增加，致使纽约原油价格不断震荡上扬，上行的趋势生成，由于 1404 合约开始交易时间在 2 月初，所以在 2 月 10 日开始交易 1404 合约，2 月 20 日把多单平仓的理由是因为美国气温开始回暖。至于后期在 3 月 3 日出现大阳线，则是由于受到乌克兰军事冲突影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇、原油与黄金交易策略研究

WAIHUI YUANYOU YU HUANGJIN
JIAOYI CELUE YANJIU

责任编辑：史伟明
责任印制：陈治龙
封面设计：春天·书装工作室



定价：36.00元